

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ - TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ A DANÍ

Zhodnocení finanční pozice vybrané cestovní kanceláře

Financial Situation Evaluation of the Selected Travel Agency

Student: Kateřina Břenková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.

Ostrava 2019

Zadání bakalářské práce

Student: **Kateřina Břenková**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně
Téma: **Zhodnocení finanční pozice vybrané cestovní kanceláře**
Financial Situation Evaluation of the Selected Travel Agency
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodiky finanční analýzy
 3. Charakteristika vybrané cestovní kanceláře
 4. Zhodnocení výsledků finanční analýzy
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

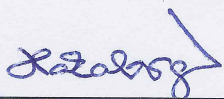
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

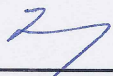
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2018

Datum odevzdání: 10.05.2019




Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh 4–14, vypracovala samostatně.
Přílohy č. 1–3, dané mi k dispozici, jsem samostatně vložila.

V Ostravě dne 12. 07. 2019



.....
Kateřina Břenková

Obsah

1	Úvod	5
2	Význam a charakteristika finanční analýzy	6
2.1.	Zdroje informací finanční analýzy	6
2.1.1.	Rozvaha	6
2.1.2.	Výkaz zisku a ztráty	8
2.1.3	Cash Flow.....	8
2.1.5	Provázanost základních účetních výkazů	10
2.2.	Uživatelé finanční analýzy	10
2.3.	Metody a ukazatele finanční analýzy.....	11
2.3.1.	Absolutní ukazatele finanční analýzy.....	11
2.3.2.	Poměrové ukazatele finanční analýzy	12
3	Charakteristika cestovní kanceláře	24
4	Finanční analýza v cestovní kanceláři	25
4.1.	Horizontální analýza.....	25
4.1.1.	Horizontální analýza rozvahy.....	25
4.1.2.	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	28
4.2.	Vertikální analýza	30
4.2.1.	Vertikální analýza rozvahy.....	30
4.2.2.	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	33
4.3.	Analýza ukazatele čistý pracovní kapitál	34
4.4.	Analýza poměrových ukazatelů.....	35
4.4.1.	Ukazatele likvidity	35
4.4.2.	Ukazatele rentability	37
4.4.3.	Ukazatele zadluženosti.....	40
4.4.4.	Ukazatele aktivity.....	43

4.5.	Zhodnocení výsledků finanční analýzy	47
5	Závěr.....	50
	Seznam použité literatury.....	52
	Seznam zkratk	54
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

K tomu, abychom mohli zjistit finanční situaci firmy, je významné finanční řízení. Právě pro svou důležitost bylo jako téma pro bakalářskou práci zvoleno zhodnocení finanční pozice vybrané cestovní kanceláře. Finanční analýza je velmi podstatnou částí nejen finančního řízení, ale je důležitá pro celkové řízení firmy. Finanční analýza má za úkol určit, kteří činitelé a s jak velkou intenzitou ovlivnili finanční situaci společnosti. Úkolem analýzy není jen nahlédnout do minulého vývoje a zhodnocení nynější situace firmy, orientuje se také na odhad budoucího vývoje hospodaření společnosti. Údaje získané z finanční analýzy mohou firmě pomoci vylepšit svou celkovou činnost. Zjištěné údaje nejsou přínosem jen pro firmu, ale také pro věřitele, banky a dodavatele a tyto údaje jim mohou ulehčit dlouhé rozhodování o případné spolupráci s touto společností.

Cílem práce je zhodnotit finanční pozici vybrané cestovní kanceláře a navrhnout doporučení vedoucí k vylepšení finančního stavu společnosti.

Práce bude rozdělena do pěti kapitol. V úvodní kapitole je popsáno vybrané téma a cíl bakalářské práce. V druhé kapitole budou popsána teoretická východiska finanční analýzy. Zdroje informací potřebné pro provedení analýzy, uživatele analýzy, pro které by mohla být přínosem a samozřejmě jednotlivé metody a ukazatele. Ve třetí kapitole bude představena analyzovaná společnost. Jedná se o cestovní kancelář, která si však kvůli ochraně údajů nepřála použít skutečné jméno, a tak bude její název prezentován jako Cestovní kancelář bez detailního popisu. Poskytnuté údaje (účetní výkazy a další doplňující informace) jsou však autentické a odrážejí skutečnou situaci společnosti. V praktické kapitole čtyři budou aplikována teoretická východiska z kapitoly druhé a bude provedeno zhodnocení finanční pozice společnosti. Sledované období bylo určeno na roky 2014 až 2018. V závěrečné kapitole budou shrnuty výsledky provedené analýzy včetně návrhu doporučení pro společnost.

V bakalářské práci budou využity metody popisu, syntézy, analýzy a komparace.

2 Význam a charakteristika finanční analýzy

Pojem finanční analýza znamená systematický rozbor získaných dat obsažených hlavně v účetních výkazech. Finanční analýza zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídá budoucí finanční podmínky. Smyslem finanční analýzy je přichystat podklady pro kvalitní budoucí rozhodování o fungování podniku.

K základním cílům finančního řízení podniku je možné zahrnout především dosahování finanční stability, kterou můžeme hodnotit dvěma základními kritérii. Prvním z nich je schopnost tvořit zisk, starat se o přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál. Toto kritérium je považováno za nejvýznamnější, jelikož postihuje podstatu podnikání jako takového. Všichni vstupují do podnikání s myšlenkou zhodnocování peněz, respektive navýšení vlastního bohatství. Druhým kritériem je zajištění platební schopnosti podniku. Zdá se to být sice cíl druhotný, je si ale potřeba uvědomit, že bez platební schopnosti často neexistuje možnost nadále fungovat a naznačuje konec podnikatelské činnosti firmy (Růčková, 2019).

2.1. Zdroje informací finanční analýzy

Pro vypracování finanční analýzy nejdřív je potřeba získat konkrétní data, která tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení podstatných výsledků.

Prvotními zdroji dat jsou účetní výkazy podniku, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o peněžních tocích (cash flow) a příloha k účetní závěrce. Velké množství informací poskytuje také výroční zpráva. Dále můžeme čerpat informace ze zpráv vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu nebo zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku a také z nezávislých hodnocení a prognóz (Knápková a spol., 2017).

2.1.1. Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který zachycuje bilanční formou stav majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy ke konkrétnímu datu. Sestavuje se především k poslednímu dni každého roku.

Pomocí rozvahy získáváme obraz v základních oblastech. První oblastí je majetková situace podniku, ve které zjišťujeme, v jakých formách je majetek vázán a jak je oceněn, jak je opotřeben a jak rychle se obrací. Druhou oblastí jsou zdroje financování, z nichž byl majetek pořízen, především se zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu.

Struktura výkazu rozvahy je ve zkráceném rozsahu v příloze č. 1.

Z informací z rozvahy pak vyplývá, že při analýze rozvahy budeme sledovat zejména stav a vývoj bilanční sumy, strukturu aktiv, jejich vývoj a velikost jednotlivých položek, strukturu pasiv, jejich vývoj se zaměřením na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů, vztahy mezi složkami aktiv a pasiv.

Aktiva

Podrobnou strukturu aktiv podniku představuje majetková struktura podniku. V širším pojetí aktivity chápeme celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Avšak rozhodující je schopnost položky přinést v budoucnu ekonomický prospěch podniku. Tato schopnost se může ukázat dvěma způsoby:

- přímo – schopnost cenných papírů přeměnit je ihned na hotovost,
- nepřímo – položka aktiv je zapojena do výrobní činnosti podniku, postupně se mění na hotové výrobky a prostřednictvím pohledávek se transformuje na peníze.

Základním hlediskem dělení aktiv je hlavně doba jejich upotřebitelnosti, tedy členění podle likvidnosti, a to od položek nejméně likvidních (dlouhodobý majetek) až k položkám nejlikvidnějším (krátkodobý majetek).

Pasiva

Pasiva označujeme za stranu zdrojů financování firmy a také na této straně hodnotíme finanční strukturu analyzované firmy. Finanční struktura podniku znázorňuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Strana pasiv není členěna podle času jako to bylo u aktiv, ale podle vlastnictví zdrojů financování. Pasiva se tedy rozlišují na vlastní a cizí zdroje, tedy vlastní a cizí kapitál a ostatní pasiva.

2.1.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je přehledem o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zobrazuje tedy pohyb výnosů a nákladů, ne pohyb příjmů a výdajů. Také tento výkaz sestavujeme pravidelně v ročních nebo kratších intervalech (Růčková, 2019).

Výnosy definujeme jako peněžní částky, které podnik získal ze všech svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich zaplacení.

Náklady pak jsou peněžní částky, které podnik v daném období vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému inkasu nemuselo dojít ve stejném období.

Rozdílem mezi celkovými výnosy a náklady podniku vzniká výsledek hospodaření.

Struktura výkazu zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu a druhovém členění je součástí přílohy č. 2.

2.1.3 Cash Flow

Výkaz cash flow zachycuje informace o peněžních tocích podniku, tj. o jeho peněžních příjmech a výdajích. Souvisí se zajišťováním likvidity podniku. Především pro většinu malých a středních podniků je hotovost a vysoký stav peněz na bankovním účtu často významnější než ziskovost. Když podnik nedosahuje v některém ze sledovaných let zisku, není to pozitivní informace, ale nemusí jej bezprostředně ohrožovat. Pokud ale podnik nemá peníze, které potřebuje na každodenní běžné fungování, může to mít velmi špatný dopad na jeho vlastní existenci. Tok peněžních prostředků je tak oprávněně považován za velmi významný ukazatel úspěšnosti firem.

Cash flow vymezuje základní dva pojmy. Peněžními prostředky jsou peníze v hotovosti společně s ceninami, peněžními prostředky na účtech i s případným pasivním zůstatkem na běžném účtu a peníze na cestě.

Peněžní ekvivalenty jsou krátkodobým likvidním majetkem, který je snadno a pohotově zaměnitelný za předem známou částku peněžních prostředků. Každá účetní jednotka si definuje peněžní ekvivalenty podle svého rozhodnutí (Knápková a Pavelková, 2017).

Tento tok můžeme rozdělit do tří základních částí na provozní, investiční a finanční činnost.

Provozní činnost nám pomáhá zjistit, jak výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá opravdu vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami. Jde tedy o výsledky provozní činnosti, ale i o změny pohledávek, změny závazků a změny zásob.

Investiční činnost poukazuje nejen na výdaje týkající se pořízení investičního majetku a strukturu těchto výdajů, ale i rozsah příjmů z prodeje investičního majetku.

Poslední částí je **finanční činnost**, ve které posuzujeme vnější financování, především pohyb dlouhodobého kapitálu, kterým je splácení a přijímání úvěrů a peněžní toky související s pohybem vlastního kapitálu (výplata dividend, zvyšování vlastního kapitálu apod.).

Přehled o peněžních tocích, tedy výkaz cash flow, je v příloze č. 3.

Výkaz cash flow poskytuje informace o struktuře finančních zdrojů získaných podnikem v určitém období, o finančně-hospodářské politice podniku v daném období, jelikož dokládá výsledek rozhodování podniku a číselné účinky rozhodovacích procesů. Umožňuje tak posoudit schopnost získat stanovené cíle (Růčková, 2019).

K sestavení výkazu cash flow můžeme použít dvě základní metody, a to metodu přímou a nepřímou.

V **metodě přímé** je přehled peněžních toků sestaven na základě skutečných plateb, respektive čistých peněžních toků uvedených v samostatné bilanci peněžních toků. Jednotlivé příjmy a výdaje se shromažďují do předem vymezených položek. V účetnictví (předchozí pojem podvojně účetnictví) nejsou platby sledovány tak podrobně, a tak se musí z účetních výkazů dohledat, specifikovat a třídit. Výhodou přímé metody je to, že zobrazuje hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů. Nevýhodou ale je to, že nejsou patrné zdroje a užití peněžních prostředků. Tento problém jde z části odstranit tím, že se na účetních dokladech zaznamenává i účel užití peněz.

Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření vypočteného v podvojném účetnictví (z rozdílu mezi výnosy a náklady), který převede na tok peněz (na rozdíl mezi příjmy a výdaji) (Knápková a spol., 2017).

2.1.5 Provázanost základních účetních výkazů

Hlavním výkazem je rozvaha, a ostatní výkazy jsou výkazy od ní odvozenými. Rozvaha sleduje stav zdrojů financování a strukturu majetku potřebného k provádění podnikání. Výkaz zisku a ztráty sděluje proces tvorby zisku jako zvýšení vlastního kapitálu tvořícího součást pasiv a fungujícího k hodnocení schopnosti firmy zhodnocovat vložený kapitál. Výkaz o peněžních tocích dává možnost k vysvětlení změny peněžních prostředků jako součásti aktiv, a také umožňuje provádět analýzu peněžních prostředků. V těchto výkazech probíhají různé transakce. Jednou z transakcí jsou transakce peněžně účinné, které neovlivňují zisk a lze je nalézt ve výkazu cash flow a strany aktiv, nezasahují ale do položek výkazu zisku a ztráty. Transakce ziskově účinné peněžní prostředky neovlivňují, jsou položkou ve výkazu cash flow i výkazu zisku a ztráty. Peněžně i ziskově účinné transakce probíhají pomocí všech tří výkazů. V rámci rozvahy probíhají jen transakce neovlivňující zisk ani cash flow, nejčastěji jde o změny v majetkové struktuře.

Z analytického hlediska však má nejzásadnější význam vztah účetního výsledku hospodaření a peněžních toků, protože jak bylo řečeno, vykázaný výsledek hospodaření nevypovídá nic o tom, jak je na tom firma, co se týče finančních prostředků. Pro hodnocení firmy ale není důležitá jen schopnost vytvářet kladný výsledek hospodaření, ale i získání dostatečného množství peněz pro běžné fungování firmy (Růčková, 2019).

2.2. Uživatelé finanční analýzy

Důležitým zdrojem informací o podniku jsou finanční údaje, zobrazují úroveň podniku a jeho konkurenceschopnost. O tyto informace se zajímá hodně subjektů, tak jak to vyplývá z náročnosti vztahů podniku. Potřebu finančních informací konkrétních zaujatých subjektů můžeme rozdělit z různých pohledů.

Podle původce finančních prostředků to jsou vlastníci (investoři), věřitelé (banky), obchodní věřitelé (dodavatelé).

Podle kompetencí v řízení podniku vlastníci, management podniku a vnitropodnikové hospodářské jednotky.

Podle druhu podílu na výstupech podniku zaměstnanci, obchodní dodavatel, banky, investoři, stát, management (Dluhošová a kol., 2010).

2.3. Metody a ukazatelé finanční analýzy

Metody a postupy používané při zpracování finanční analýzy se během historického vývoje standardizovaly. Tyto metody a postupy můžeme nazvat tradičními a v praxi jsou oblíbeny pro svou jednoduchost.

Základní metody, které se používají při finanční analýze, jsou:

analýza stavových ukazatelů je analýza majetkové a finanční struktury; analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých položek rozvahy (vertikální analýza) jsou užitečnými nástroji,

analýza tokových ukazatelů je zaměřena hlavně na analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow; využití horizontální a vertikální analýzy je opět vhodné,

analýza rozdílových ukazatelů; nejdůležitějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál,

analýza poměrových ukazatelů, jedná se zejména o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýzu na bázi cash flow a dalších.

Analýza soustav ukazatelů, analyzují vliv jednotlivých aspektů finanční situace na souhrnný ukazatel hodnocení.

Souhrnné ukazatele hospodaření využívají bankrotních a bonitních modelů pro celkové zhodnocení finančního zdraví podniku (Knápková a spol., 2017).

2.3.1. Absolutní ukazatele finanční analýzy

Využívají se především k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v čase – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (dílní položky výkazů se projeví jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza).

Horizontální analýza se zabývá srovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Počítá se absolutní výše změn a její procentní posouzení k počátečnímu roku.

Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření dílčích položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné vybrané základně položené jako 100%. K rozboru rozvahy je obvykle za základnu udělena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty výše celkových výnosů a nákladů. Po analýze výnosů a nákladů je dobré udělat podrobnější analýzu přidané hodnoty a vývoje výsledku hospodaření za účetní období. Co se týče tvorby zisku, je rozumné sledovat i vývoj dílčích výsledků hospodaření – provozního a finančního – nebo vývoj EBIT, EBT apod. K možnosti ovlivňování výsledku hospodaření tvorbou rezerv bývá prospěšné se podívat na vývoj výsledků hospodaření bez přičtení vlivu tvorby a čerpání rezerv. Z hlediska ohodnocení produkční síly podniku je dobré analyzovat vývoj konkrétních složek, které tvoří zisk před úroky a zdaněním (EBIT), značí posoudit dělení zisku (Růčková, 2019).

2.3.2. Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele jsou základním finančním nástrojem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů za pomoci poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod hlavně proto, že udává rychlou představu o finanční situaci v podniku. Základem poměrového ukazatele je, že uvádí do poměru různé složky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příp. cash flow. Jde proto sestavit velké množství ukazatelů. Potvrdilo se však v praxi využívání jen několika základních ukazatelů rozdělených do skupin podle konkrétních oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. Především to jsou skupiny ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu, případně další (Knápková, 2017).

Toto členění je založeno na logických základech, protože všechny skupiny jsou zaměřeny na jeden ze tří hlavních účetních dokladů, které jsou k dispozici pro finanční analýzu. **Ukazatele struktury majetku a kapitálu** jsou sestaveny na základě rozvahy a nejčastěji se vztahují k ukazatelům likvidity, protože sledují vzájemný vztah rozvahových položek, které vypovídají o vázanosti zdrojů financování v různých položkách majetku. Ukazatele zadluženosti, které posuzují kapitálovou strukturu firmy jsou také velmi podstatné. **Ukazatele tvorby výsledku hospodaření** vycházejí především z výkazu zisku a ztráty a zabírají se strukturou nákladů a výnosů (které mají vliv na velikost účetního zisku) a soustavou výsledku hospodaření podle oblasti, ve které byl tento výsledek vytvořen. Ukazatele na bázi peněžních toků zkoumají

opravdový pohyb finančních prostředků a bývají mnohokrát součástí analýzy úvěrové způsobilosti.

a) Ukazatele likvidity

Pojem „likvidita“ je určitě tím nejvýznamnějším. Využívá se ve vztahu k likviditě konkrétní složky majetku nebo i k likviditě podniku. **Likvidita** určité složky majetku znamená vlastnost dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se změnit na peněžní hotovost. V určité literatuře bývá tento znak označován jako likvidnost. Na rozdíl od toho likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku zaplatit zavčas své platební závazky (Růčková, 2019).

Knápková říká, že nedostatek likvidity míří k tomu, že podnik nemůže využít ziskových šancí, které se při podnikání projeví, nebo není schopen uhradit své časté závazky, a to může vyústit v platební neschopnost a dojít až k bankrotu. Mezi pojmy „solventnost“ a „likvidita“ existuje přímá závislost, ale není možné je v podstatě zaměňovat. Oboustranná vázanost těchto pojmů je pak nejsnadnějším způsobem srozumitelná ve větě, že *podmínkou solventnosti je likvidita* (Knápková, 2017).

Pro management podniku může nedostatek likvidity představovat v konečných výsledcích pokles ziskovosti, nevyužití příležitostí, pokles kontroly nad podnikem, částečnou nebo kompletní ztrátu kapitálových investic. Majitelé podniku budou upřednostňovat spíše nižší úroveň likvidity, protože oběžná aktiva ukazují neefektivní vázanost financí.

Co se týče finanční rovnováhy firmy je likvidita důležitá, protože jen dostatečně likvidní firma je schopna dostát svých závazků. Naopak velmi vysoká míra likvidity je špatným jevem pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která nepracují pro užitek velkého zhodnocování financí a „ukrajují“ tak z rentability. Je tedy zapotřebí hledat, pokud možno vyváženou likviditu, která garantuje jak dostatečné zhodnocení prostředků, tak i schopnost dostát svým závazkům.

Můžeme říct, že ukazatele likvidity mají obecný tvar podílu toho, čím můžeme platit s tím co musíme platit. Z hlediska názvu a obsahu ukazatelů se hlavně využívají tři základní ukazatele.

Okamžitá likvidita

Znázorňuje to nejužší vymezení likvidity a bývá označována jako likvidita 1. stupně nebo také *cash ratio*. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Jako pojem pohotové platební prostředky je důležité si představit obnos peněz na běžném účtu, na jiných účtech nebo v pokladně, ale i volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. Tímto pojmem můžeme ztotožnit pojem „finanční majetek“. V určitých teoriích jsou ale právě z důvodu zanechání nejvyšší likvidnosti položek dosazovány do čitatele jen peněžní prostředky v hotovosti a peněžní prostředky na bankovních účtech. Krátkodobé finanční výpomoci a běžné bankovní úvěry jsou součástí krátkodobých dluhů, a ty jsou v rozvaze vedeny odděleně od krátkodobých závazků v rámci bankovních úvěrů a výpomocí. Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu je v rozpětí 0,9–1,1. U okamžité likvidity platí, že porušení daných hodnot ještě nemusí vždy znamenat finanční problémy firmy, protože i ve firemních podmínkách se dost často nachází využívání účetních kontokorentů, které nemusí být při využití údajů rozvahy patrné. Nyní nadnárodní společnosti, resp. podniky s holdingovým uspořádáním velice často používají k profinancování krátkodobého finančního nedostatku také cash pooling. Proto je také doporučena důkladnější analýza krátkodobých zdrojů financování (Růčková, 2019).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{závazky s okamžitou splatností}} \quad (2.01)$$

Pohotová likvidita

Označuje se jako likvidita 2. stupně nebo také *acid test*. Platí pro ni, že doporučená hodnota by měla být v rozpětí 1–1,5. Z těchto doporučených hodnot pro tento ukazatel je patrné, že kdyby byla hodnota 1, podnik by se byl schopen vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Pro věřitele bude lepší vyšší hodnota ukazatele, co se týče akcionářů a vedení podniku už tolik příznivá nebude. Velký objem oběžných aktiv vázaný v podobě pohotových prostředků udává jen malý nebo žádný úrok. Přílišná výše oběžných aktiv vede k nepřínosnému užívání vložených prostředků do podniku a nevhodně tak ovlivňuje výnosnost vložených prostředků (Růčková, 2019).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.02)$$

Běžná likvidita

Je označována také likviditou 3. stupně nebo *current ratio*. Ukazuje nám, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Vypovídá tedy o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, když by směnil všechna oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je větší šance zachování platební schopnosti podniku. Tento ukazatel má ale také některá omezení – jedním z nich je např. to, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv, co se týče jejich likvidnosti a dále nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Druhým omezením je fakt, že ho jde ovlivnit k datu sestavení rozvahy posunutím některých nákupů. Hodnoty čitatele pro běžnou likviditu jsou k hodnotě jmenovatele v rozpětí 1,5–2,5; někdy se uvádí i hodnota 2 právě z důvodu bytí celé řady nástrojů financování (Růčková, 2019).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.03)$$

S analýzou likvidity je spojen **čistý pracovní kapitál**. Tento ukazatel z hlediska metodického dělení patří do skupiny ukazatelů rozdílových, což ale velmi blízce souvisí s likviditou. ČPK lze stanovit jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Z konstrukce tohoto ukazatele vyplývá, že je nejbliž k běžné likviditě, která je konstruována na základě totožných údajů jen jako poměrový ukazatel. Čistý pracovní kapitál je částí oběžných aktiv, který je financován dlouhodobými finančními zdroji a firma jím může volně nakládat při realizaci svých záměrů. Můžeme ho však také chápat jako část prostředků, které by firmě umožnily v omezené míře pokračovat v jeho činnosti, pokud by byl nucen splatit většinou část nebo všechny své krátkodobé závazky – jedná se tedy o finanční polštář pro případ nouze. Čistý pracovní kapitál je také měřítkem likvidity a má lehkou spojitost na ukazatel běžné likvidity, a ten nepřímo projevuje výši čistého pracovního kapitálu. Dále nám umožňuje oddělit v oběžných aktivech tu část peněz, která slouží přirozeně k úhradě finančních závazků, od části, která je poměrně volná a může být disponibilním finančním fondem, jenž může manažer použít k finanční politice firmy. Výše čistého pracovního kapitálu je vázaná na obor podnikání. Tento ukazatel bývá v praxi doplňován i ukazatelem obratovosti čistého pracovního kapitálu (poměr tržeb k průměrnému čistému pracovnímu kapitálu), a ten v sobě odráží účinnost užívání a přiměřenost čistého pracovního kapitálu.

O významnosti tohoto ukazatele vypovídá také fakt, že v určitých zemích se vypracovává speciální výkaz o tvorbě a využití čistého pracovního kapitálu.

Z výše uvedených skutečností vyplývá, že z nynějších hodnot nejde vytvořit prognózu likvidity do budoucna. Lepší pro analyzovaný podnik je jen detailní analýza vývoje likvidity konkrétní firmy v kratších časových intervalech. V nynější době není velkým problémem, jelikož velká část údajů potřebných k výpočtu likvidity je v podnicích k dispozici – stav peněžních prostředků v pokladně, stav na běžném účtu, faktury splatné k danému dni, pohledávky k danému dni apod. U likvidity okamžité ještě k tomu platí, že nedodržení předepsaných hodnot ještě nemusí za každou cenu znamenat finanční problémy podniku, jelikož i v podnicích se dost často objevuje využívání účetních kontokorentů, které nemusí být při využití omezených údajů z rozvahy patrné. Proto je také doporučena podrobnější analýza krátkodobých zdrojů financování, v jejichž rámci by ale měly být použity údaje z vnitropodnikového účetnictví. Výpočet poměrových ukazatelů tedy nemusí být úplný, protože pro všechny položky oběžných aktiv je potom možné sledovat likviditu.

b) Ukazatele rentability

Rentabilita (také výnosnost vloženého kapitálu nebo ziskovost) je měřítkem schopnosti firmy vytvářet nové zdroje, dosahuje zisku použitím investovaného kapitálu. V čitateli ukazatelů rentability se objevuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření (toková veličina) a ve jmenovateli určitý druh kapitálu (stavová veličina), respektive tržby (toková veličina). Obecně lze ještě říci, že ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Jsou to ukazatele, které určitě budou nejvíc zajímat akcionáře a potencionální investory, ale i pro ostatní skupiny mají svůj význam. V časové řadě by ukazatele rentability měly mít obecně rostoucí tendenci.

Nejdůležitější jsou tři kategorie zisku pro finanční analýzu, a ty můžeme vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. První kategorií je **EBIT** – tím je zisk před odečtením úroků a daní. Využívá se tam, kde je potřeba zajistit mezifiremní srovnání. Vycházíme z toho, že i když budou mít firmy totožné daňové zatížení, mají odlišnou bonitu z pohledu věřitelského, tudíž by mohla výše úroků ovlivnit pohled na tvorbu výsledku hospodaření v hlavní podnikatelské činnosti.

Druhou kategorií je **EAT** – zisk po zdanění nebo také čistý zisk. Nalezneme ho ve výkazu zisku a ztráty jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Kategorie čistého zisku se používá ve všech ukazatelích hodnotící výkonnost firmy.

Třetí z kategorií je **EBT** – zisk před zdaněním, tedy provozní zisk už snížený nebo zvýšený o finanční výsledek hospodaření, od jakého ještě nebyly odečteny daně. Použijeme ho tam, kde chceme zajistit porovnání výkonnosti firem s odlišným daňovým zatížením.

Měřením rentability aktiv **ROA** nebo taky ROI (výnosnost aktiv bez ohledu na to z jakých zdrojů je majetek financován) vyjadřujeme celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost i produkční sílu. Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost celkového vloženého kapitálu a je využitelný pro měření celkové efektivnosti. Můžeme o něm také hovořit jako o ukazateli hodnocení minulé výkonnosti řídících pracovníků. Finanční struktura je taky vedlejší, hodnotíme schopnost reprodukce kapitálu.

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (2.04)$$

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (**ROCE**) můžeme také odvodit z ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu. Na tento ukazatel je potřeba nahlížet z pohledu strany pasiv v rozvaze a do ukazatele nám budou vstupovat dlouhodobé dluhy, ke kterým patří emitované obligace, dlouhodobé bankovní úvěry a vlastní kapitál. Kategorie investovaného kapitálu tedy představuje součet prostředků dlouhodobě uložených věřiteli a prostředků od akcionářů. Jedná se o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním a cizím dlouhodobým kapitálem. Vyjadřuje tedy celkově efektivnost hospodaření společnosti.

$$ROCE = \frac{EBIT}{(dlouhodobé dluhy + vlastní kapitál)} \quad (2.05)$$

Měřením rentability vlastního kapitálu (**ROE**) vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého akcionáři tedy vlastníky podniku. Pomocí tohoto ukazatele můžou investoři zjistit, jestli je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Navýšení tohoto ukazatele může znamenat např. zlepšení výsledku hospodaření, pokles podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo i snížení úročení cizího kapitálu. U vstupních údajů je vlastní kapitál položkou úplně jednoznačnou a pro

kategorii zisku platí totožná pravidla použití, respektive interpretace tak, jako u rentability celkového vloženého kapitálu.

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \quad (2.06)$$

S ukazatelem ROE se pojí **rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu**. Ten se dělí na tři části, na ziskovou marži, obrátku aktiv a finanční páku (Kislingerová, 2008).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} = \frac{EAT}{Tržby} \cdot \frac{Tržby}{Aktiva} \cdot \frac{Aktiva}{Vlastní\ kapitál} \quad (2.07)$$

Dalším z ukazatelů, který se běžně mezi ukazateli rentability používá, je rentabilita tržeb (**ROS**). Představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli jsou tržby, opět upravované různým způsobem podle účelu analýzy.

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby} \quad (2.08)$$

Nejčastěji se do tržeb zahrnují ty tržby, které vytvářejí provozní výsledek hospodaření, ale můžeme zahrnout všechny tržby, především použijeme-li místo provozního výsledku hospodaření čistý zisk. Tento ukazatel nám říká, jaká je schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Někdy se tomuto ukazateli v praxi také říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže.

Nákladovost (**ROC**) je považována za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb.

$$ROC = \frac{Zisk}{Náklady} \quad (2.09)$$

Na rozdíl od toho rentabilita nákladů se vypočítá jako poměr zisku a nákladů. Naplnění vzorce je opět závislé na účelu analýzy. U provozní analýzy do vzorce zařadíme zisk z provozní činnosti a náklady za provozní činnost. Také tento ukazatel by měl v čase růst, stejně jako ostatní ukazatele rentability.

Celkově platí, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, protože 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s nižšími náklady.

Musíme si ale také uvědomit, že k navýšení absolutní částky zisku můžeme dojít nejenom snižováním nákladů, ale i zvyšováním odbytu.

c) Ukazatele zadluženosti

Pod pojmem „zadluženost“ vyjadřujeme skutečnost, že podnik využívá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluhy. U velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik hradil všechna svá aktiva z vlastního anebo naopak pouze z cizího kapitálu.

Využití pouze vlastního kapitálu totiž jednoznačně s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování především z cizích zdrojů by bylo pravděpodobně spojeno s obtížemi při jeho získávání. Pravdou ale je, že tuto situaci zákon nepřipouští, jelikož musí existovat určitá výše vlastního kapitálu – zákon ji vyžaduje. Jeden z hlavních problémů finančního řízení podniku je tedy vedle určení celkové výše potřebného kapitálu také výběr správné skladby zdrojů financování jeho činnosti. Podstatou analýzy zadluženosti je nacházení nejlepšího vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem.

Pro analýzu finanční struktury podniků se využívá velká řada **ukazatelů zadluženosti**, které jsou odvozeny hlavně z údajů v rozvaze. Analýza zadluženosti srovnává rozvahové položky a podle nich zjistí, v jaké výši jsou aktiva podniku financována cizími zdroji. V nadcházejícím textu jsou uvedeny základní poměrové ukazatele, ale v praxi jich může být mnohem více, jejich konstrukce se pak odvíjí od analytických zvyklostí daného podniku.

Ukazatel věřitelského rizika je základním ukazatelem, kterým se obvykle vyjadřuje celková zadluženost, je poměr celkových závazků k celkovým aktivům.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.10)$$

Celkově platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. Tento ukazatel ale musíme posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností podniku, a i v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Co se týče držitelů kmenových akcií může být vysoká hodnota tohoto ukazatele příznivá tehdy, je-li podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, než je procento úroků hrazené z cizího

kapitálu. Nízké hodnoty tohoto ukazatele upřednostňují hlavně věřitelé. Také ale platí, že u finančně stabilního podniku může dočasný růst zadluženosti vést k navýšení celkové rentability uložených prostředků.

Dále se k měření zadluženosti používá poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům – **koeficient samofinancování**, což je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dávat přibližně 1.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.11)$$

Považuje se za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace, avšak zase je významná jeho návaznost na ukazatele rentability.

Ukazatel **stupeň krytí stálých aktiv** určuje podíl dlouhodobých zdrojů na celkových aktivech. Hodnota ukazatele by měla být větší než 1, neboť podle zásad správného financování by firma měla dlouhodobý majetek kryt dlouhodobým kapitálem, který by měl být dostatečně vysoký, aby umožňoval financování stálých aktiv, ale také vytvářel v potřebné výši dostatečný pracovní kapitál, nezbytný pro zajištění běžného chodu podniku.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Stálé aktiva}} \quad (2.12)$$

Bude-li ukazatel stupeň krytí stálých aktiv dosahovat hodnoty menší než 1, tak je firma podkapitalizovaná. Podkapitalizování podniku není pro podnik dobré, protože nastává tehdy, je-li firma příliš zadlužena a výše vlastního kapitálu je nepřiměřená rozsahu provozní činnosti podniku.

d) Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele poměřují schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Nejčastěji tyto ukazatele vyjadřují výši obrátek jednotlivých složek zdrojů, aktiv nebo dobu obratu – to je převrácená hodnota k počtu obrátek. Jejich rozbor nám slouží hlavně k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy a jejich jednotlivými složkami, a jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu (Růčková, 2019).

To, že mají tyto ukazatele návaznost na ukazatele rentability, je nejvíce zřejmé na **ukazateli obratu celkových aktiv**, který bývá označován také jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Hodnota je velmi závislá na struktuře celkových aktiv, zda společnost využívá dlouhodobý nebo krátkodobý majetek. Vyjadřuje poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu a je součástí klasického pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva} \quad (2.13)$$

Obecně platí, že čím je hodnota ukazatele větší, tím lepší. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, tuto hodnotu ale ovlivňuje také příslušnost k odvětví.

Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel má obdobnou vypovídací schopnost jako předešlý ukazatel; omezuje se ale jen na posouzení využití dlouhodobého majetku.

Ukazatele obratu aktiv a obratu dlouhodobého majetku jsou ovlivněny mírou odepsanosti majetku. To značí, že výsledek ukazatele je při totožné velikosti dosažených tržeb lepší při větší odepsanosti majetku. Finanční analytik si při posouzení finanční situace toho musí být vědom.

Pokud podnik využívá ve značné míře leasingové podoby financování, a rozvaha tak není ovlivněna na straně aktiv hodnotou dlouhodobého majetku, který byl pomocí leasingu pořízen, je výše obratovosti velmi nadhodnocena.

$$Obrat\ dlouhodobého\ majetku = \frac{Tržby}{Dlouhodobý\ majetek} \quad (2.14)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba potřebná k tomu, aby peněžní prostředky přešly přes výrobky a zboží opět do peněžní formy. Je nutné brát ohled na strukturu zásob. Ke zhodnocení tohoto ukazatele je rozhodující jeho vývoj v čase a srovnání s odvětvím.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{\emptyset\ stav\ zásob}{Tržby} \cdot 360 \quad (2.15)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je dobou existence kapitálu ve formě pohledávek, vypočte se jako podíl průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb.

Vyjadřuje období od doby prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než získá platby od svých odběratelů. Výše tohoto ukazatele se porovnává s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem. Delší průměrná doba inkasa pohledávek značí vyšší potřebu úvěrů, a tím i vyšší náklady.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{\emptyset\ stav\ pohl\ ávek}{Tržby} \cdot 360 \quad (2.16)$$

Doba obratu závazků

Při výpočtu doby obratu závazků nastává problém, jaké položky závazků do výpočtu zařadit. Můžeme tady zahrnout krátkodobé závazky z obchodních vztahů a ostatní krátkodobé závazky (závazky vůči zaměstnancům, sociálnímu a zdravotnímu pojištění a vůči státu). Za cíl považujeme, aby toto vymezení co nejpřesněji reprezentovalo běžné závazky podniku, které pravidelně vznikají a jsou placeny. Závazky můžeme vztáhnout k tržbám, a to má výhodu u jedné srovnávací základny. K vyjádření průměrné doby splatnosti závazků je výhodnější použít jen krátkodobé závazky z obchodních vztahů.

Průměrná doba obratu závazků udává dobu od vzniku závazku do doby jeho uhrazení. Měl by tento ukazatel dosáhnout přinejmenším hodnoty doby obratu pohledávek.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} \cdot 360 \quad (2.17)$$

Ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků jsou významné k posouzení časové odlišnosti od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho uhrazení. Tento nesoulad má přímo vliv na likviditu podniku. Je-li doba obratu závazků vyšší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, a to je výhodné. To se ale může projevit v malých hodnotách likvidity. Mezi hodnotou likvidity a aktivy je malá vazba a je potřeba hledat určitý kompromis (Knápková a spol., 2017).

S dobou obratu pohledávek a závazků souvisí pojem **solventnost**. Jedná se o schopnost podniku dostát své závazky, splatit je včas a v požadované výši. **Pravidlo solventnosti** říká, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek (Hobza, 2015).

3 Charakteristika cestovní kanceláře

Vybraná cestovní kancelář je malá firma rodinného typu, čemuž odpovídá i použitá právní forma podnikání. Od svého vzniku až dodnes podniká jako fyzická osoba.

Pro realizaci zájezdů byl vybrán specifický typ segmentu zákazníků a zároveň ne příliš vzdálené zahraniční destinace tak, aby byly dosažitelné autobusovou dopravou. Specializuje se nejen na lázeňské pobytové zájezdy v tuzemsku, ale zejména na zájezdy do různých zemí evropského společenství.

Krédem společnosti je zajistit klientovi co nejpohodlnější cestování moderními autobusy a pobyt plný odpočinku a relaxace. Do většiny nabízených destinací se může klient dostat také vlastní dopravou, tedy vlastním vozem. O své klienty si Cestovní kancelář pečuje, o čemž svědčí mnoho stálých klientů, kteří s nimi cestují již od doby vzniku cestovní kanceláře. U každého zájezdu je k dispozici zkušený průvodce, který zná dostatečně destinaci a je schopen a ochoten pomoci klientům s každým problémem. Nabídka zájezdů je stálým klientům, či klientům, kteří s Cestovní kanceláří cestovali v loňské sezóně, zasílána formou tištěných katalogů přímo na adresu bydliště. Objednání zájezdu je možné telefonicky či osobně na provozovně. Termíny zájezdů na nadcházející sezónu jsou většinou k dispozici na podzim, kdy se rezervuje většina kapacity a klienti musí dle obchodních podmínek složit zálohu. To je i důvod vysokého zůstatku krátkodobých přijatých záloh na přelomu roku. Kdyby Cestovní kancelář přijímala objednávky až v lednu, provedená finanční analýza by společnost prezentovala prakticky jako nezádluženou.

Bližší charakteristiku, vzhledem k dohodě s vedením Cestovní kanceláře ohledně ochrany před konkurencí a osobními údaji, není možné uvést.

4 Finanční analýza v cestovní kanceláři

Tato kapitola je věnována hodnocení finanční pozice za použití vybraných finančních ukazatelů popsaných v kapitole dvě. Použity jsou absolutní a poměrové ukazatele. Zhodnocení bude provedeno za období pěti let, tedy 2014–2018. Detailní výpočty a vstupní data jsou součástí příloh č. 4–14 této bakalářské práce.

4.1. Horizontální analýza

V této části budou popsány změny, které v jednotlivých výkazech rozvahy a zisku a ztráty nastaly. Změny budou vyjádřeny jak v absolutní, tak v relativní hodnotě. Teoretická východiska k této analýze jsou popsána v kapitole 2. 3. 1.

4.1.1. Horizontální analýza rozvahy

Detailní výpočty a vstupní data lze nalézt v přílohách 4 a 6.

Přehled vybraných položek aktiv v absolutním vyjádření je popsán v tabulce 4.1. Stejný vývoj, jen v relativním vyjádření je popsán v tabulce 4.2. Lze zde pozorovat kolísavý vývoj u všech vybraných položek.

Tabulka 4.1 Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)

Položka	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
AKTIVA CELKEM	2 103	-4 573	5 906	10 264
Stálá aktiva	2 566	-3 775	6 531	-2 286
Oběžná aktiva	-89	-1 180	-256	12 571
Časové rozlišení aktiv	-374	382	-369	-21

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková aktiva mezi léty 2014 a 2015 vzrostla o 2 103 tis. Kč. V dalším období 2015 až 2016 došlo k poklesu o -4 573 tis Kč. V období od 2016 do 2017 narostla celková aktiva o 5 906 tis. Kč. V posledním sledovaném období došlo opět k nárůstu o 10 264 tis. Kč. Tyto pohyby jsou velmi úzce spjaty s dlouhodobým majetkem. Cestovní kancelář má svůj vlastní vozový park a klade si za cíl udržet flotilu co nejefektivnějšími nákupy v co nejlepším stavu. Majoritně změny stálých aktiv v letech 2014 až 2018 souvisely s nákupem a prodejem movitých věcí. U oběžných aktiv se největší změny objevují u položek „krátkodobé poskytnuté zálohy“. Tyto položky jsou každým rokem individuálně ovlivněny poptávkou po zájezdech, zvolenými destinacemi a vyjednanými cenami. Další významně měnící se položkou jsou peněžní prostředky. Tento proměnlivý stav opět souvisí s investičními záměry a také jsou navázány na přijaté krátkodobé zálohy figurující v pasivech. Časové rozlišení aktiv, přesněji náklady příštích období ovlivňuje nejčastěji výše pojistného a dle informací ze společnosti nájemné provozovny.

Tabulka 4.2 Horizontální analýza aktiv (v %)

Položka	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
AKTIVA CELKEM	9,33	-18,56	29,44	39,52
Stálá aktiva	24,12	-28,59	69,27	-14,32
Oběžná aktiva	-0,77	-10,34	-2,5	126,04
Časové rozlišení aktiv	-94,21	1 660,87	-91,11	-58,33

Zdroj: Vlastní zpracování

Přehled vybraných položek pasiv v absolutním vyjádření je popsán v tabulce 4.3. Výsledky doplňuje tabulka 4.4 vyjadřující hodnoty v relativním vyjádření. Vývoj celkových pasiv je díky platnosti bilančního pravidla korespondující s vývojem celkových aktiv.

Tabulka 4.3 Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)

Položka	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
PASIVA CELKEM	2 103	-4 573	5 906	10 264
Vlastní kapitál	1 396	-6 103	5 220	8 433
Cizí zdroje	706	1 530	687	1 805
Časové rozlišení pasiv	1	0	-1	26

Zdroj: Vlastní zpracování

Důvod kolísavého vývoje vlastního kapitálu byl nalezen ve výkazu přehled o změnách vlastního kapitálu. Z něj vyplývá, že vlastní kapitál byl vždy zvýšen o zisk minulých účetních období a zisk či ztrátu za účetní období po zdanění. Vzhledem k tomu, že účetní jednotka je fyzická osoba podnikatel, výši základního kapitálu může dále ovlivňovat vlastními vklady a výběry. Cizí zdroje majoritně ovlivňuje výše krátkodobých přijatých záloh. Spolu s krátkodobými poskytnutými zálohami a peněžními prostředky tyto tři položky individuálně v každém roce ovlivňuje zájem o zájezdy, dohodnutá cena a také destinace, které se vedení Cestovní kanceláře snaží přizpůsobovat poptávce. Časové rozlišení pasiv, přesněji výdaje příštích období mají ve sledovaném období zanedbatelný podíl a také změny.

Tabulka 4.4 Horizontální analýza pasiv (v %)

Položka	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
PASIVA CELKEM	9,33	-18,56	29,44	39,52
Vlastní kapitál	16,11	-60,67	131,92	91,89
Cizí zdroje	5,09	10,5	4,27	10,75
Časové rozlišení pasiv	-	0	-100	-

Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Detailní výpočty a vstupní data lze nalézt v přílohách 5 a 7.

Přehled vybraných položek výkazu zisku a ztráty a výsledky horizontální analýzy v relativním vyjádření je v tabulce 4.5. V relativním vyjádření pak v tabulce 4.6. Pro horizontální analýzu byly vybrány položky tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, výkonová spotřeba, provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření po zdanění.

Tabulka 4.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

Položka	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Tržby z prodeje (...)	480	169	-1 535	767
Výkonová spotřeba	-517	448	-107	253
Provozní VH	475	525	-536	176
VH po zdanění	299	492	-207	-123

Zdroj: Vlastní zpracování

Mezi léty 2014 až 2015 byl u tržeb z prodeje zjištěn růst o 480 tis. Kč. V období 2015 až 2016 byl zaznamenán opět růst o 169 tis. Kč. Následoval pokles v letech 2016 až 2017 o -1 535 tis. Kč. V posledním sledovaném období 2017 až 2018 došlo k růstu o 767 tis. Kč. Cestovní kancelář má pouze tržby z prodeje služeb, vedlejší činnost nemá. Za celé sledované období 2014 až 2018 nedochází k velkému vychýlení. Toto tvrzení je potvrzeno v tabulce 4.6, kde lze sledovat pohyby v jednotkách procent. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb jsou vždy ovlivněny silou konkrétní sezony a schopností managementu Cestovní kanceláře naplnit nasmlouvané termíny.

U výkonové spotřeby byl v období 2014 až 2015 pokles o 517 tis. Kč. Firma zde ušetřila na výdajích na spotřebu materiálu a energie i na službách. Ve složce služby jsou majoritně obsaženy výdaje na zajištění ubytování. V období 2015 až 2016 byl zaznamenán růst o 448 tis. Kč. Pokles je opět v období 2016 až 2017 o -107 tis. Kč. Poslední sledované období vykazuje růst o 253 tis. Kč. Závěrem lze říci, že sledovaná položka má opět stabilní vývoj a vykazuje změny pouze v jednotkách procent (viz tabulka 4.6).

V položce provozní výsledek hospodaření lze v období 2014 až 2015 sledovat růst o 475 tis. Kč. Zajímavější je relativní vyjádření hodnoty růstu o 1 532 %. U této položky je nutné zdůraznit položku tržby z prodaného dlouhodobého majetku, které vzrostly oproti roku 2014, kdy byla hodnota nulová, o 1 204 tis. Kč. Důvodem je prodej dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně vozidla. Hodnota výsledku hospodaření po zdanění meziročně vzrostla téměř 3krát (o 282 %), tedy o 299 tis. Kč. Za období 2015 až 2016 byl zjištěn růst provozního VH o 525 tis. Kč. VH po zdanění vzrostl o 492 tis. Kč. Pokles byl zjištěn v letech 2016 až 2017. U provozního VH to bylo o -536 tis. Kč. Vliv na to má pokles hodnoty odpisů a nárůst u položky tržby z prodaného dlouhodobého majetku z důvodu prodeje autobusů. Položka VH po zdanění také poklesla o -207 tis. Kč, tedy o zhruba -23 %. V posledním sledovaném období 2017 až 2018 provozní VH vzrostl o 176 tis. Kč a VH po zdanění klesnul o -123 tis. Kč. Vliv na výsledky měly rostoucí odpisy v kombinaci s prodeji dlouhodobého hmotného majetku.

Tabulka 4.6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)

Položka	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Tržby z prodeje (...)	1,12	0,39	-3,52	1,82
Výkonová spotřeba	-1,32	1,16	0,27	0,65
Provozní VH	1 532,26	103,75	-51,99	35,56
VH po zdanění	282,08	121,48	-23,08	-17,83

Zdroj: Vlastní zpracování

Celá horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je součástí přílohy č. 7.

4.2. Vertikální analýza

V této podkapitole bude popsán podíl vybraných položek v jednotlivých výkazech rozvahy a zisku a ztráty vůči stanovené základně. Teoretická východiska k této analýze jsou popsána v kapitole 2. 3. 1.

4.2.1. Vertikální analýza rozvahy

Detailní výpočty a vstupní data lze nalézt v přílohách 4 a 8.

Jako základna pro vertikální analýzu rozvahy byla použita bilanční suma, tedy suma aktiv u vertikální analýzy aktiv a suma pasiv u vertikální analýzy pasiv. Pro lepší orientaci je k zobrazení použit graf 4.1.

U analýzy aktiv byly zvoleny největší součtové položky dlouhodobý hmotný majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. V roce 2014 analýza ukazuje podobné rozložení stálých aktiv a oběžných aktiv. Podíl stálých aktiv na celkových aktivech byl 47 %. Na té se nejvíce podílí položka hmotné movité věci a jejich soubory. U oběžných aktiv byl podíl nepatrně vyšší (51 %). Téměř shodně je tvořena pohledávkami a peněžními prostředky, které jsou nepatrně vyšší. Časové rozlišení aktiv má zanedbatelný podíl necelých 2 %.

V druhém sledovaném období, v roce 2015, byl podíl dlouhodobého hmotného majetku 54 %. Nárůst oproti minulému období byl způsoben majoritní položkou hmotné movité věci a jejich soubory, tedy došlo k nákupu dlouhodobého hmotného majetku. Oběžná aktiva vlivem poklesu pohledávek, ale nárůstu peněžních prostředků zůstala v absolutním vyjádření téměř shodná. Peněžní prostředky rostly z důvodu akumulace pro nákupy dlouhodobého majetku v dalších letech. Podíl na celkových aktivech však díky růstu dlouhodobého hmotného majetku poklesl na 46 %. Časové rozlišení aktiv v tomto období má zanedbatelný podíl 0,09 %.

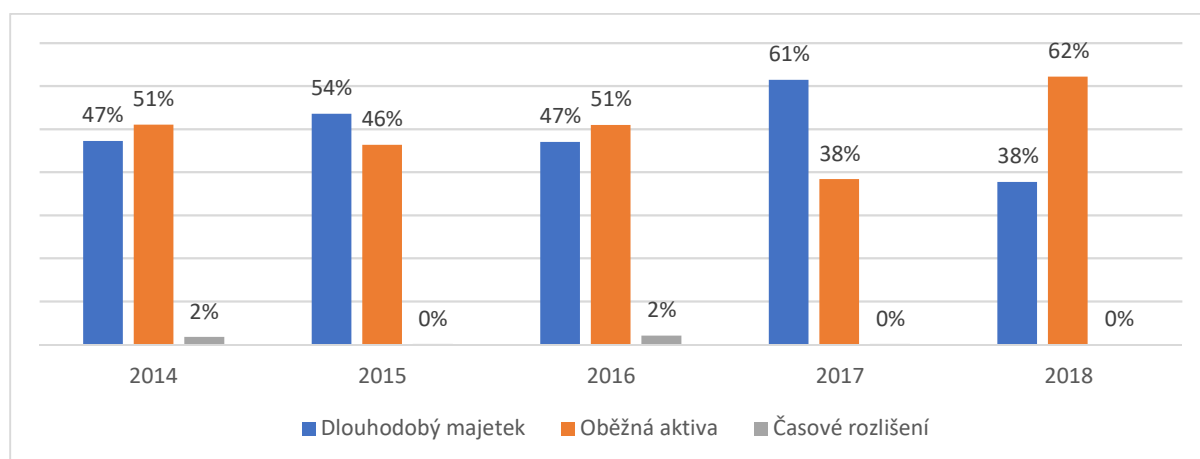
V roce 2016 je opět opačný vývoj. Podíl dlouhodobého hmotného majetku poklesl na 47 %. Důvodem bylo snížení stavu položky hmotné movité věci a jejich soubory, konkrétně díky prodeji vozidel cestovní kanceláře. Podíl oběžných aktiv vzrostl na 51 %. Majoritní položkou jsou přitom peněžní prostředky. Časové rozlišení aktiv, tedy náklady příštích období mají zanedbatelnou hodnotu 2,02 %.

Další sledované období, v roce 2017 se obrátil poměr mezi sledovanými položkami. Podíl dlouhodobého hmotného majetku se vlivem nákupu hmotných

movitých věcí dostává na nejvyšší hodnotu za všechna sledovaná období 61 %. Stalo se tak i díky poklesu peněžních prostředků a tím celkových oběžných aktiv. Podíl tedy byl 38 %. Nárůst dlouhodobého hmotného majetku v kombinaci s poklesem peněžních prostředků souvisí opět s nákupem vozidel. Časové rozlišení aktiv opět nabývá nepatrné hodnoty 0,14 %.

V posledním roce 2018 vlivem enormního nárůstu peněžních prostředků převyšují oběžná aktiva (62 %). Důvodem je kumulace pro zamýšlené kapitálové výdaje v dalších letech. Dlouhodobý hmotný majetek klesá i díky odprodeji hmotných movitých věcí na hodnotu 38 %. Časové rozlišení aktiv nabývá vůbec nejnižší hodnoty za sledovaná období, tedy 0,04 %.

Graf 4.1 Vertikální analýza aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza pasiv byla provedena s položkami vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení pasiv v porovnání se zvolenou základnou, tedy se sumou pasiv. Při analýze byl zjištěn kolísavý stav způsobený změnami základního kapitálu, ale také výkyvy v krátkodobých přijatých zálohách, které jsou ovlivněny kvalitou konkrétní sezóny. V roce 2014 byl podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech 38 %. Majoritně ovlivněn základním kapitálem. Podíl cizích zdrojů byl 62 %, kdy téměř celý podíl tvořily krátkodobé přijaté zálohy. Časové rozlišení pasiv mělo v rozvaze nulovou hodnotu. Podíl časového rozlišení pasiv je ve všech sledovaných obdobích zanedbatelný. Výsledky jsou prezentovány v grafu 4.2.

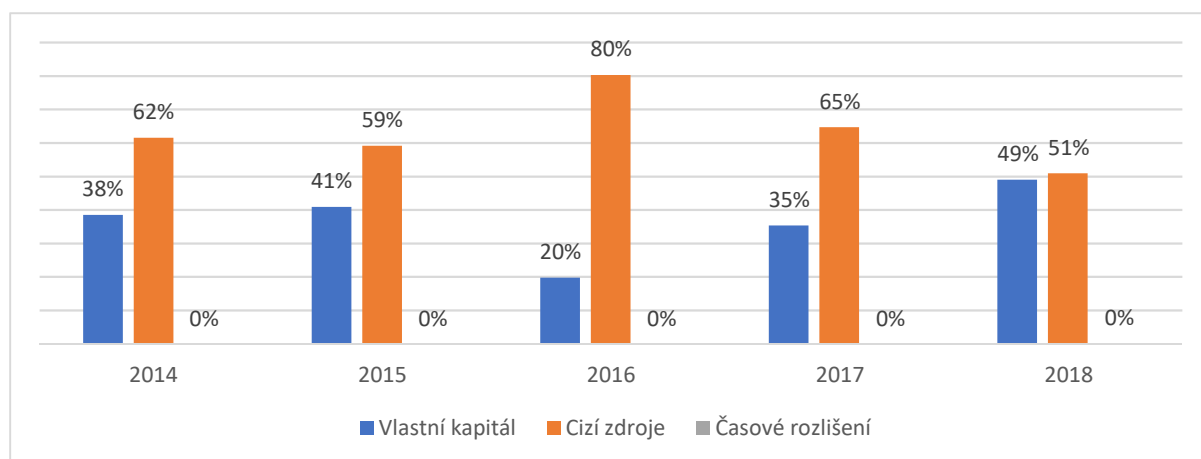
V období 2015 došlo ke zvýšení podílu vlastního kapitálu na 42 %. Podíl cizích zdrojů se snížil na 58 %. Důvodem byl větší nárůst základního kapitálu než krátkodobých přijatých záloh. Časové rozlišení aktiv mělo v rozvaze hodnotu 1, tzn. opět zanedbatelná hodnota blíží se k 0% podílu.

V roce 2016 došlo ke snížení vlastního kapitálu na nejnižší hodnotu za sledovaná období. Pravděpodobně byl uskutečněn převod majetku podnikatele do jeho osobního vlastnictví. Podíl na celkových pasivech byl pouze 20 %. Díky zvýšení krátkodobých přijatých záloh došlo ke zvýšení podílu cizích zdrojů na 80 %. Podíl časového rozlišení pasiv je opět blíží se k 0 %.

Období 2017 znamenalo nárůst podílu vlastního kapitálu na 35 %, změnou základního kapitálu, kterou vyvolal vklad majetku podnikatele. Podíl cizích zdrojů byl 65 %, opět majoritně zastoupen krátkodobými přijatými zálohami. Časové rozlišení pasiv bylo rovno nule.

Poslední období 2018 vykazovalo téměř shodné rozdělení sledovaných položek. Vlastní kapitál se podílel 49 % a cizí zdroje 51 %. Růst základního kapitálu lze spojit s růstem peněžních prostředků na straně aktiv. Časové rozlišení pasiv vykazuje mírný nárůst z titulu krátkodobých přijatých záloh a podíl na celkových pasivech byl 0,07 %.

Graf 4.2 Vertikální analýza pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.2. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Detailní výpočty a vstupní data lze nalézt v přílohách 5 a 9.

Pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty byly jako základna použity celkové tržby (přesněji tedy tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb). Ke srovnání byly vybrány součtové položky provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření, pro svou velikost a tím významnost dále odpisy a jako poslední výsledek hospodaření po zdanění, vnímaný často jako „čistý zisk“. Data jsou prezentována v grafu 4.3.

U prvé sledované položky, provozní výsledek hospodaření, lze v roce 2014 sledovat pouze malý podíl na zvolené základně. Vzhledem k významné velikosti nákladů (ať už výkonové spotřebě, odpisům a jiným provozním nákladům) to bylo pouze 0,07 %. V dalším roce 2015 došlo k mírnému nárůstu podílu na 1,16 %. Stalo se tak díky snížení výkonové spotřeby současně s růstem tržeb z prodaného dlouhodobého majetku. V roce 2016 došlo opět k nárůstu na 2,36 % vlivem zvýšení tržeb z prodaného dlouhodobého majetku. V období 2017 byl podíl snížen na 1,18 %. Vliv na snížení podílu měl pokles tržeb a nárůstu položky zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku. Došlo tedy k vyřazení dosud neodepsaného majetku. V posledním sledovaném období 2018 byl zaznamenán mírný nárůst na 1,56 %. Oproti minulému období došlo pouze ke zvýšení úprav trvalých hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku.

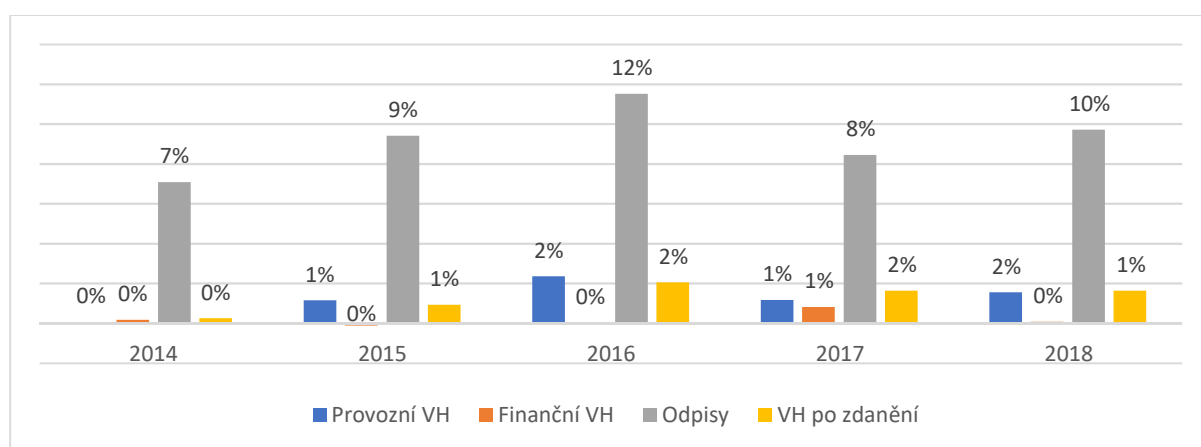
Jako druhou vybranou položkou byla zvolena doplňkově položka finanční výsledek hospodaření. Cestovní kancelář nevlastní žádný dlouhodobý ani krátkodobý finanční majetek, a tak se lze domnívat, že finanční výnosy, resp. ztráty vznikají kurzovými rozdíly, případně z poplatků bankám apod. Podíl byl v roce 2014 0,17 %, v roce 2015 zaznamenala Cestovní kancelář finanční ztrátu a podíl byl -0,11 %. V dalším období 2016 byl mizivý podíl 0,03 %, v roce 2017 0,82 % a v posledním roce 2018 0,08 %.

Další zvolenou a blíže komentovanou položkou je položka úpravy hodnot v provozní oblasti, tedy odpisy. Tato položka byla vybrána z důvodu velkého podílu na zvolené základně. V roce 2014 byl podíl 7,09 %, v roce 2015 9,41 %, v roce 2016 11,51 %. Pokles nastal v roce 2017 na 8,45 % a lehký nárůst na 9,72 % v roce 2018.

Jak již bylo zmíněno, Cestovní kancelář často obměňuje vozový park, a tak je tato položka kolísavá.

Poslední sledovanou položkou je podíl výsledku hospodaření po zdanění na tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb. Vzhledem k velikosti nákladů tento ukazatel nedosahuje příliš vysokých hodnot. V roce 2014 to bylo 0,25 %, poté v roce 2015 0,93 %. V období 2016 byl tento podíl 2,05 %, nejvyšších ze všech sledovaných období. V dalších letech 2017 byl vývoj 1,64 % a klesl na 1,32 % v roce 2018.

Graf 4.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty



Zdroj: Vlastní zpracování

4.3. Analýza ukazatele čistý pracovní kapitál

Detailní výpočty a vstupní data lze nalézt v přílohách 4 a 10.

Vývoj tohoto ukazatele není příznivý. Z teorie popsané v kapitole dvě je zřejmé, že tento ukazatel by měl mít rostoucí tendenci a být kladný, aby bylo zajištěno dostatečné krytí. U analyzované společnosti byl však ukazatel v letech 2014–2017 záporný a v tomto období měl klesající trend. Nepříznivý vývoj byl způsoben velkými přijatými zálohami. Až v roce 2018 se podařilo, díky obrovskému zůstatku peněžních prostředků, zlepšit situaci. Vývoj ukazatele je prezentován v tabulce 4.7.

Z výsledků výše lze usoudit, že v letech 2014–2017 byla společnost podkapitalizovaná, tedy byl zde nedostatek dlouhodobého kapitálu pro krytí dlouhodobého majetku. Od roku 2018 je společnost překapitalizovaná, což znamená,

že navýšila dlouhodobé zdroje, které používá nejen na financování dlouhodobého majetku, ale také části oběžných aktiv.

Z hlediska způsobů financování lze konstatovat, že v letech 2014–2017 je společností uplatňován agresivní způsob financování a v roce 2018 konzervativní způsob financování.

Tabulka 4.7 Vývoj ukazatele čistý pracovní kapitál

Ukazatel (v tis. Kč)	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý pracovní kapitál	-1 973	-3 143	-5 741	-6 782	3 955

Zdroj: Vlastní zpracování

4.4. Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole byla posuzována situace Cestovní kanceláře pomocí poměrových ukazatelů. Použity byly ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

4.4.1. Ukazatele likvidity

Detailní výpočty a vstupní data lze nalézt v přílohách 4 a 11.

Byla provedena analýza běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity. Výsledky jsou prezentovány v tabulce 4.8 a graficky poté v grafu 4.4.

Tabulka 4.8 Vývoj ukazatelů likvidity

Ukazatel	Použitý vzorec	Rok				
		2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	2.03	0,83	0,78	0,64	0,59	1,21
Pohotová likvidita	2.02	0,83	0,78	0,64	0,59	1,21
Okamžitá likvidita	2.01	0,46	0,59	0,49	0,41	1,12

Zdroj: Vlastní zpracování

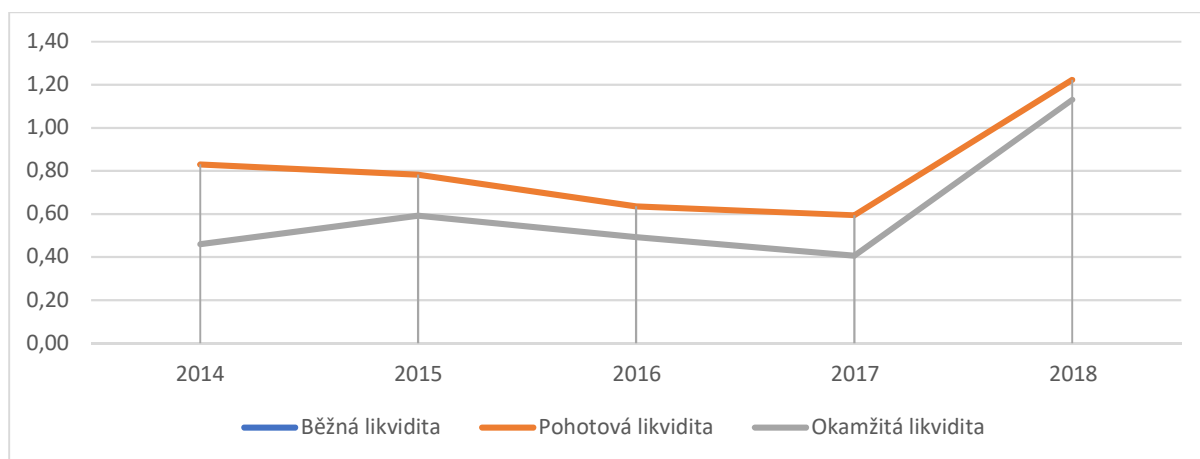
V teoretické kapitole 2 byl určen doporučený interval **běžné likvidity** mezi hodnotami 1,5 až 2,5. Tohoto intervalu se však hodnoty za celé sledované období nedosáhly. Vzhledem k vysokému podílu krátkodobých přijatých záloh by se dalo říci, že Cestovní kancelář má problém s likviditou. Na druhou stranu je nutno říci, že krátkodobé přijaté zálohy nejsou závazkem jako takovým a za splnění podmínek sjednaných při přijetí této zálohy (tedy realizace objednaného zájezdu) z něj neplyne povinnost úhrady. Samozřejmě však může nastat situace, kdy při nemožnosti realizace zájezdu bude nutné tyto zálohy vrátit zpět.

V roce 2014 byla hodnota ukazatele 0,83, mírně klesla v roce 2015 na 0,78, dále klesala i v roce 2016 (0,64) a 2017 (0,59). Nejblíže doporučenému intervalu se hodnota ukazatele přiblížila v roce 2018 hodnotou 1,21.

Vývoj ukazatele **pohotové likvidity** se více blížil doporučené hodnotě 1. Primárně je to způsobeno tím, že nedochází ke snížení jmenovatele o zásoby, protože Cestovní kancelář žádné nevlastní. Hodnoty jsou tedy shodné s předchozím ukazatelem běžná likvidita. Toto je nutné zdůraznit i pro správnou orientaci v grafu 4.4, kdy se křivky běžné a pohotové likvidity překrývají. V letech 2014 až 2017 ukazatel postupně klesal s hodnotami 0,83; 0,78; 0,64 a 0,59. Za zmínku stojí pouze rok 2018, kdy došlo k překročení doporučené hranice a ukazatel dosáhl hodnoty 1,21.

Posledním ukazatelem likvidity je **okamžitá likvidita**. Ani zde nenabývá ukazatel doporučených hodnot po většinu sledovaného období. V roce 2014 byla hodnota 0,46, v roce 2015 stoupla na 0,59, v roce 2016 klesla na 0,49 a znovu v roce 2017 na 0,41. Pouze v roce 2018, vlivem enormního zůstatku peněžních prostředků na účtech, byla hodnota dokonce lehce nad doporučeným intervalem (1,12).

Graf 4.4 Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4.2. Ukazatele rentability

Detailní výpočty a vstupní data lze nalézt v přílohách 4, 5 a 12.

Pro analýzu rentability byly vybrány ukazatele rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Výsledky provedené analýzy nejsou uspokojivé a ukazatele vykazují nízké hodnoty. Jejich vývoj je zachycen v tabulce 4.9. Grafické srovnání je zpracováno v grafu 4.5, pomocí kterého jsou prezentovány výsledky ukazatelů v celém sledovaném období.

Tabulka 4.9 Vývoj ukazatelů rentability (v %)

Ukazatel	Použitý vzorec	Rok				
		2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita celkového kapitálu	2.04	0,47	1,86	5,21	3,24	1,56
Rentabilita vlastního kapitálu	2.06	1,22	4,03	22,67	7,52	3,19
Rentabilita tržeb	2.08	0,25	0,93	2,05	1,64	1,32

Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj **ukazatele rentabilita celkového kapitálu** byl sice v období 2014–2016 rostoucí, ale jeho hodnota byla velmi malá. V roce 2014 byla hodnota pouze 0,47 %, tedy jedna koruna majetku (aktiv) nevydělala ani jeden haléř. V roce 2015 1,86 %, nejvíce ve sledovaném období pak v roce 2016 byla rentabilita celkového kapitálu 5,21 %. Pokles poté nastal v obou dalších obdobích. V roce 2017 byla rentabilita rovna hodnotě 3,24 % a v roce 2018 1,56 %. Z výpočtů lze konstatovat, že důvodem tak nízké rentability jsou nízké zisky (přesněji EBIT).

Podle analýzy **rentability vlastního kapitálu** může být znovu konstatován ne příliš příznivý vývoj. V roce 2014 byla hodnota ukazatele 1,22 %, v roce 2015 byla hodnota 4,03 %. Nejlépe vyšla hodnota ukazatele v roce 2016, kdy byla 22,67 %. V dalších letech následoval znovu pokles. V roce 2017 na 7,52 % a v roce 2018 na 3,19 %. Zdůvodněním je nízká hodnota čitatele (tedy hodnoty EAT) v kombinaci s kolísavým stavem vlastního kapitálu, který je ovlivňován změnami základního kapitálu způsobenými vklady a výběry na účet individuálního podnikatele.

V souvislosti s ukazatelem rentability vlastního kapitálu byl proveden **rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu** na dílčí části, tedy ziskovou marži, rentabilitu aktiv a finanční páku. Výsledky jsou obsaženy v tabulce 4.10. Z rozkladu vyplývá, že nepříznivé výsledky ukazatele rentability vlastního kapitálu způsobuje primárně velikost ziskové marže. Zisková marže vykazuje velice nízkých hodnot z důvodu neschopnosti podniku generovat zisk po zdanění i přes realizaci velkého objemu tržeb. Ostatní dílčí ukazatele, obrát aktiv i finanční páka vykazují dobré hodnoty. Rentabilita aktiv je komentována v podkapitole 4.4.4. spolu s ostatními ukazateli aktivity. Z výsledků ukazatele finanční páka lze konstatovat, že využití cizího kapitálu, konkrétně využití velkého objemu přijatých krátkodobých záloh, je velice příznivé na výsledky analýzy rentability.

Tabulka 4.10 Rozklad ukazatele ROE (v %)

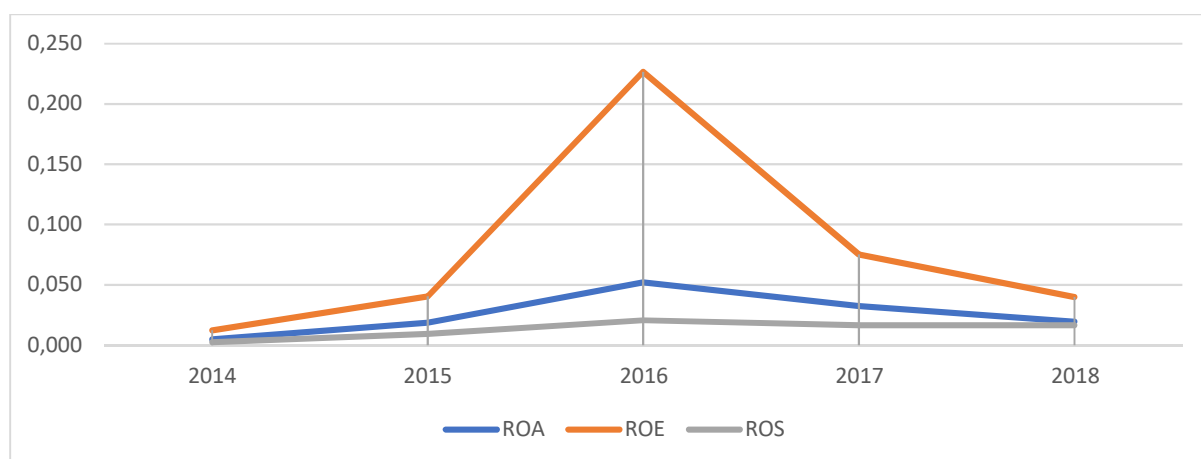
Dílčí ukazatel	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Zisková marže	0,25	0,93	2,05	1,64	1,32
Obrátka aktiv	190,85	176,51	217,58	162,19	118,36
Finanční páka	260,08	244,89	507,03	282,98	204,15

Zdroj: Vlastní zpracování

Poslední vybraný ukazatel rentability je **rentabilita tržeb**. V roce 2014 byla jeho hodnota 0,25 %. Tedy z jedné koruny tržeb plyne necelý jeden haléř čistého zisku. V roce 2015 dosahoval ukazatel hodnoty 0,93 %, v roce 2016 nejvyšší hodnoty za sledované období, tedy 2,05 %. V roce 2017 poklesl na hodnotu 1,64 % shodně s rokem 2018, kdy klesl na hodnotu 1,32 %. Tento kolísavý vývoj ovlivňují změny čitatele (EAT). Vývoj jmenovatele, tedy tržeb, je relativně konstantní.

Na dalším grafu 4.5 lze sledovat vývoj všech tří vybraných ukazatelů rentability v celém sledovaném období 2014–2018. Lze z něj odvodit, že nejlépe dopadla analýza ukazatelů rentability v roce 2016. Bylo to způsobeno nejvyšší hodnotou jak EBIT, tak EAT v kombinaci se za sledované období nejnižší hodnotou aktiv a vlastního kapitálu. Nejslabší rok 2014 byl ovlivněn opravdu nízkou hodnotou čistého zisku i zisku před zdaněním a úroky. Růst v období 2014–2015 způsobil primárně růst výsledků hospodaření v kombinaci se změnami u aktiv (zde byly změny způsobeny změnami dlouhodobého hmotného majetku). Období 2016–2018 s klesající tendencí bylo ovlivněno naopak klesajícími hodnotami výsledků hospodaření v kombinaci s růstem aktiv i vlastního kapitálu, tedy docházelo k nákupu či vložení dlouhodobého majetku do podnikání. Zároveň platí, že v celém sledovaném období je hodnota ukazatele ROE větší než hodnota ROA.

Graf 4.5 Srovnání vývoje ukazatelů rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4.3. Ukazatele zadluženosti

Detailní výpočty a vstupní data lze nalézt v přílohách 4,5 a 13.

V této podkapitole byly vybrány ukazatele zadluženosti, koeficient samofinancování a stupeň krytí stálých aktiv. Výsledky této analýzy vycházejí v příznivějších hodnotách. Přehled výsledků je v tabulce 4.11.

Tabulka 4.11 Vývoj ukazatelů zadluženosti (v %)

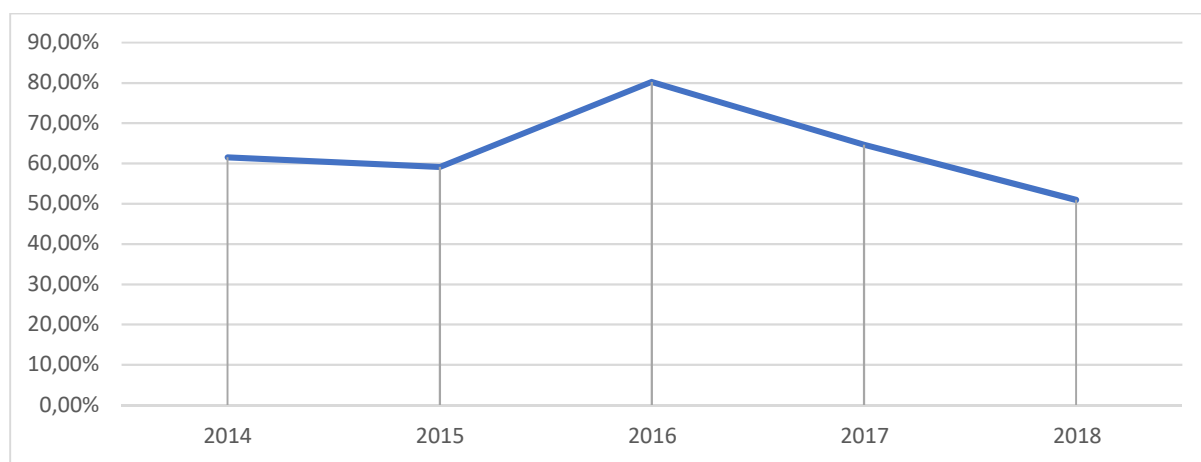
Ukazatel	Použitý vzorec	Rok				
		2014	2015	2016	2017	2018
Ukazatel věřitelského rizika	2.10	61,55	59,16	80,27	64,66	51,33
Koeficient samofinancování	2.11	38,45	40,83	19,72	35,34	48,98
Stupeň krytí stálých aktiv	2.12	81,45	76,19	41,97	57,50	129,93

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel věřitelského rizika vykazuje relativně příznivé výsledky. V roce 2014 byla hodnota přibližně 62 %. Lze říci, že cizí kapitál kryje 62 % aktiv. V roce 2015 byla hodnota 59 %. Nejhoršího výsledku dosáhla analýza v roce 2016, kdy byly celková aktiva zatížena cizím kapitálem z 80 %. V roce 2017 došlo ke zlepšení hodnoty na

65 % a nejlepšího výsledku dosáhla analyzovaná společnost v roce 2018 s hodnotou 51 %. Na struktuře cizích zdrojů se většinově podílí položka krátkodobé přijaté zálohy. Minoritní podíl na cizích zdrojích mají položky závazky z obchodních vztahů a stát – daňové závazky a dotace. Zde vystupuje dlužná daň z příjmů a také se zde může objevit závazek z titulu DPH. Vývoj lze sledovat v grafu 4.6.

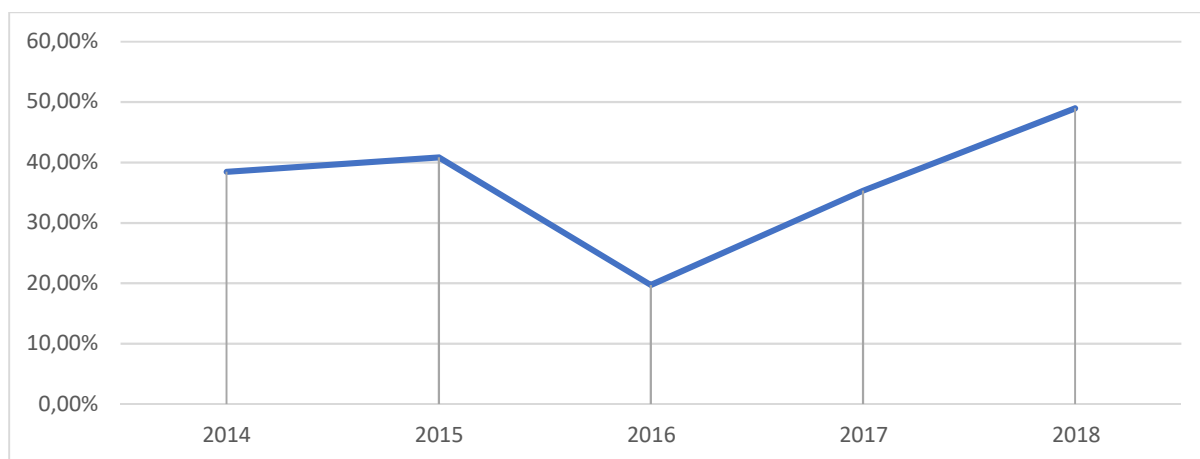
Graf 4.6 Vývoj ukazatele věřitelského rizika



Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj ukazatele **koeficient samofinancování** doplňuje výsledky ukazatele věřitelského rizika. Vyjadřuje krytí celkových aktiv vlastním kapitálem. V roce 2014 vyšla hodnota 38 %, stoupla v roce 2015 na 41 %. Vlivem snížení vlastního kapitálu, konkrétně vlastního kapitálu došlo ke snížení v roce 2016 na 20 %. V roce 2017 došlo k nárůstu na 35 % a v roce 2018 na nejvyšší hodnotu 49 %. Obě změny měly souvislost s rostoucím základním kapitálem. V roce 2018 došlo navíc k výraznému zvýšení celkových aktiv vlivem zvýšení peněžních prostředků. Vývoj lze nalézt v grafu 4.7.

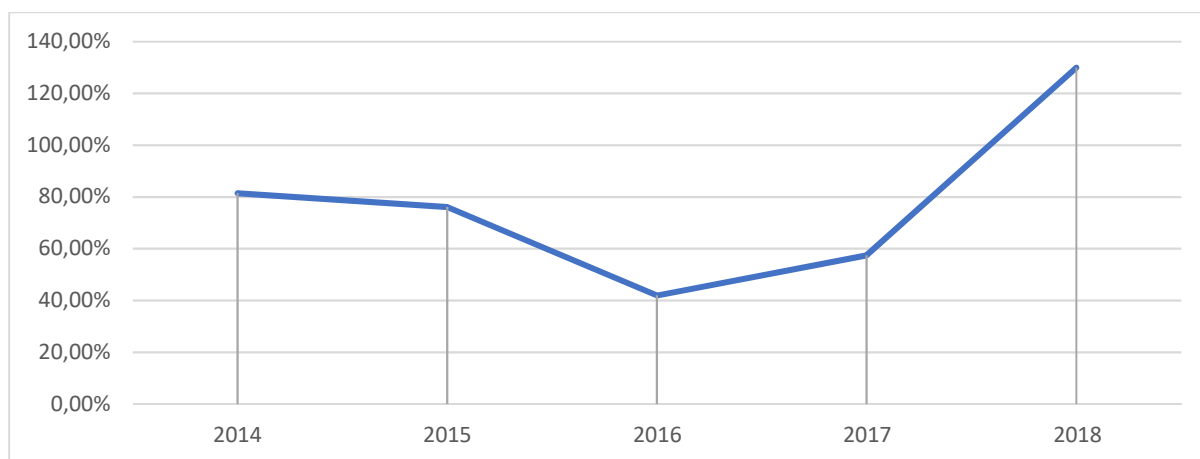
Graf 4.7 Vývoj koeficientu samofinancování



Zdroj: Vlastní zpracování

Stupeň krytí stálých aktiv vyjadřuje podíl dlouhodobých zdrojů na stálých aktivech. Vzhledem k absenci dlouhodobého cizího kapitálu, kromě roku 2018, kdy se v rozvaze vyskytuje zanedbatelná hodnota 18 tis. Kč lze vyjádřit tento poměr jako krytí stálých aktiv vlastním kapitálem. Ideální hodnota je více než 100 %, tedy krytí dostatečně stálá aktiva dlouhodobými zdroji. Z výsledků v letech 2014–2017 lze soudit, že firma je podkapitalizovaná. V roce 2014 byla hodnota 81 %, v roce 2015 76 %, v roce 2016 42 %, tedy vůbec nejméně za sledovaná období. Bylo tak způsobeno nízkým stavem vlastního kapitálu, konkrétně základního kapitálu. V roce 2017 ukazatel lehce vlivem zvýšení základního kapitálu vrostl na hodnotu 58 %. Ideální hodnota byla dosažena v roce 2018, kdy byla společnost lehce překapitalizovaná a hodnota ukazatele vyšla 130 %. Vývoj lze vidět v grafu 4.8.

Graf 4.8 Vývoj ukazatele stupeň krytí stálých aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4.4. Ukazatele aktivity

Detailní výpočty a vstupní data lze nalézt v přílohách 4, 5 a 14.

Pro analýzu aktivity byly vybrány dva ukazatele obratu, obrat aktiv a obrat dlouhodobého majetku a dva ukazatele posuzující dobu obratu, doba obratu závazků a doba obratu pohledávek. Hodnoty jsou uvedeny v tabulce 4.12.

Tabulka 4.12 Vývoj ukazatelů aktivity

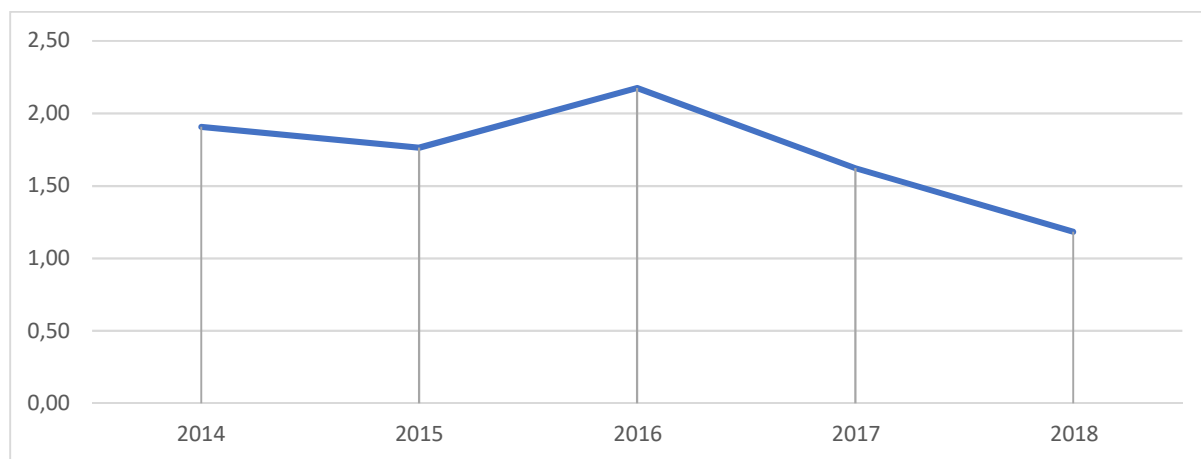
Ukazatel	Použitý vzorec	Rok				
		2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv	2.13	1,91	1,77	2,18	1,62	1,18
Obrat dlouhodobého majetku	2.14	4,04	3,29	4,63	2,64	3,14
Doba obratu závazků	2.17	116	121	133	144	156
Doba obratu pohledávek	2.16	43	23	19	27	14

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel obrat celkových aktiv má doporučenou hodnotu více než 1. Tohoto stavu bylo dosaženo ve všech sledovaných obdobích. V roce 2014 byla hodnota 1,9, tedy aktiva se podniku podařilo přetvořit na tržby téměř dvakrát. V roce 2015 byla

hodnota 1,8. Nejlepšího stavu bylo dosaženo v roce 2016, kdy obrat aktiv vyšel 2,2. Stav byl způsoben nejnižším zůstatkem aktiv, přesněji nízkým stavem stálých aktiv z důvodu prodeje hmotných movitých věcí a jejich souborů. Od roku 2017 byl zaznamenán pokles na hodnotu 1,6 a dále v roce 2018 na 1,2. Vzhledem k doporučené hodnotě lze výsledky považovat za uspokojující. Podíl tržeb na změně tohoto ukazatele je nízký, protože jeho hodnota v čitateli se příliš nemění, má stabilní výši. Mění se stav aktiv celkových aktiv, kdy jsou výkyvy způsobeny třemi největšími činiteli, tedy nákupem DHM, kolísavým stavem peněžních prostředků z titulu nákupu DHM či výběrů a vkladů pro potřeby podnikatele a krátkodobými poskytnutými zálohami, které jsou ovlivněny aktuální silou sezóny. Grafický vývoj je prezentován na grafu 4.9.

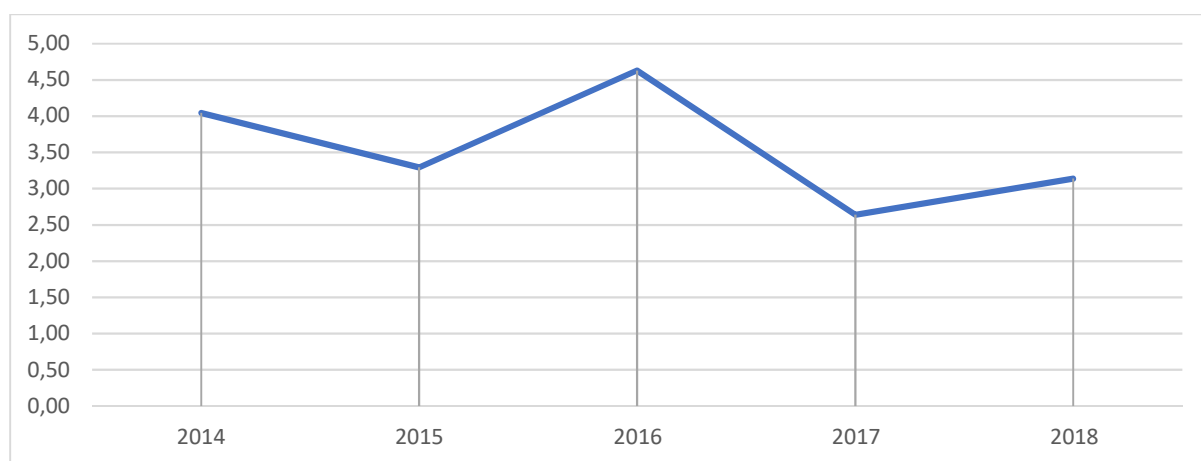
Graf 4.9 Vývoj ukazatele obrat aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku blíže analyzuje předešlý ukazatel obrat aktiv. Použity byly hodnoty stálých aktiv. Vzhledem k relativně konstantnímu vývoji tržeb a dosti kolísavého vývoje dlouhodobého majetku z důvodu nákupu a prodeje byl celkový vývoj ukazatele velmi kolísavý. V roce 2014 vyšla hodnota obratu 4. K poklesu došlo v roce 2015 na hodnotu 3,3. Nárůst na nejvyšší hodnotu ve sledovaném období byl v roce 2016 na 4,6. Důvodem byla nejnižší hodnota dlouhodobého majetku. Pokles byl v roce 2017 na hodnotu 2,6. V posledním sledovaném roce 2018 dosáhl ukazatel hodnoty 3,1. Grafický vývoj lze sledovat na grafu 4.10.

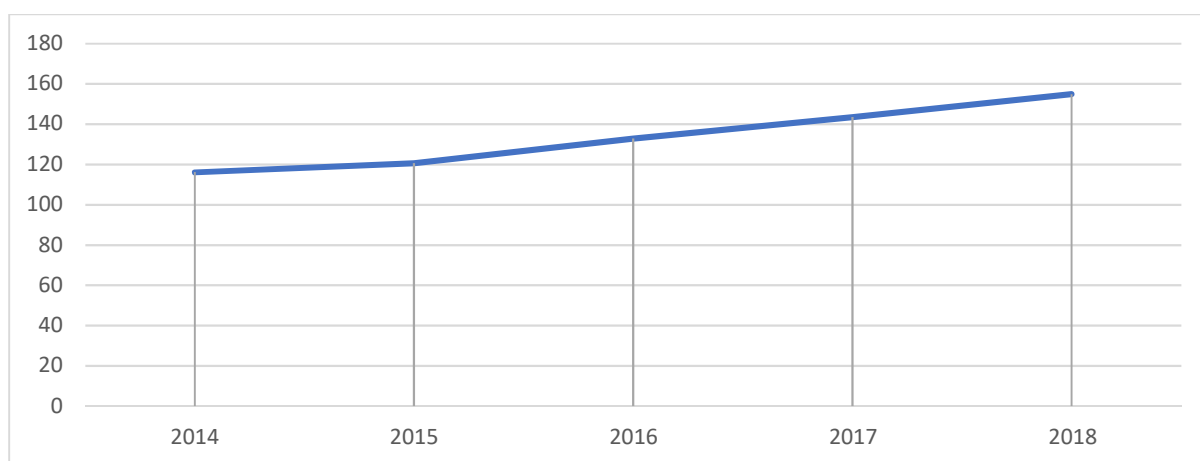
Graf 4.10 Vývoj ukazatele obrat dlouhodobého majetku (stálá aktiva)



Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty **ukazatele doba obratu závazků** jsou vyšší, což znamená, že závazky jsou hrazeny v dlouhém časovém horizontu. Tento stav lze považovat za žádoucí, neb společnost může prostředky využívat na jinou činnost a splácí své závazky s delší splatností. Pro výpočet byla použita hodnota krátkodobých závazků, protože společnost neeviduje žádné dlouhodobé závazky. V roce 2014 byla doba obratu závazků 116 dnů. Rostoucí tendenci měl ukazatel po všechna sledovaná období. V roce 2015 to bylo 121 dnů, v roce 2016 133 dnů, v roce 2017 144 dnů a nejvíce v posledním sledovaném roce 2018 to bylo 155 dnů. Rostoucí tendence je dána rostoucí výší krátkodobých závazků (tedy čitatele) a konstantní výší tržeb (jmenovatele). Grafický vývoj je prezentován v grafu 4.11.

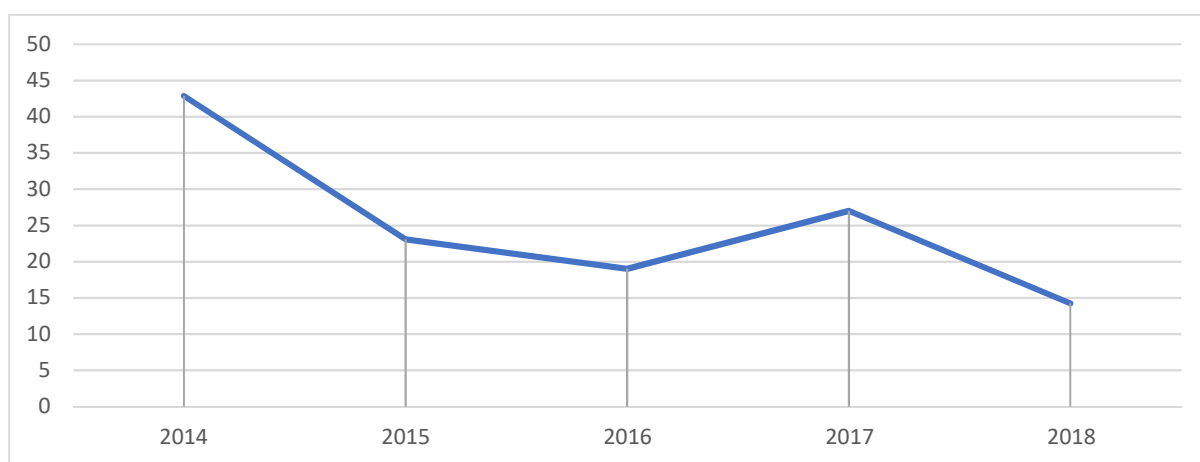
Graf 4.11 Vývoj ukazatele doba obratu závazků



Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek vykazuje oproti době obratu závazků naopak nízké hodnoty a klesající trend, což lze považovat za žádoucí stav. Pohledávky jsou společností hrazeny rychle a lze tedy peněžní prostředky využít na ostatní aktivity. V roce 2014 byla doba obratu pohledávek 44 dnů. Dále klesala v roce 2015 na 23 dnů a v roce 2016 na 19 dnů. Lehce se zvýšila v roce 2017 na hodnotu 27 dnů, ale nejnižší hodnoty 14 dnů ukazatel dosahuje v roce 2018. Klesající tendence vychází z klesání pohledávek (tedy hodnoty v čitateli) a konstantním vývojem tržeb (hodnota ve jmenovateli). Vývoj lze vidět v grafu 4.12.

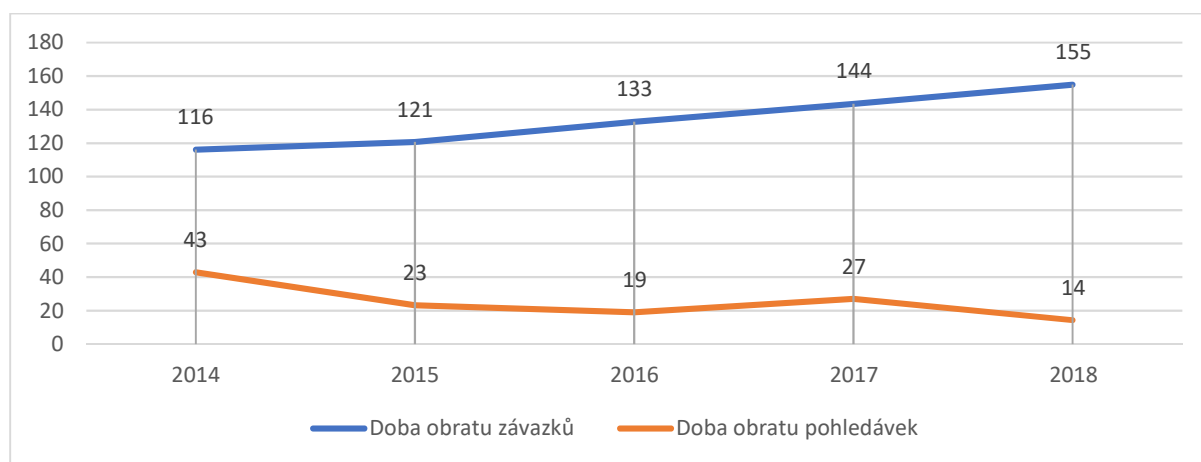
Graf 4.12 Vývoj ukazatele doba obratu pohledávek



Zdroj: Vlastní zpracování

V následujícím grafu 4.13 lze vyčíst srovnání ukazatelů doby obratu závazků a doby obratu pohledávek. Lze z něj odvodit příznivý stav, kdy je linie doby obratu závazků vykreslena podstatně výše než doba obratu pohledávek. Tímto lze prokázat, že je dodrženo pravidlo solventnosti a společnost může své závazky hradit z přijatých pohledávek.

Graf 4.13 Srovnání ukazatelů doby obratu závazků a doby obratu pohledávek



Zdroj: Příloha č. 14 – vlastní zpracování

4.5. Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Při horizontální analýze byl zjištěn velmi kolísavý trend u sledovaných položek. Společnost častými nákupy a prodeji hmotných movitých věcí a jejich souborů (zde konkrétně jsou to autobusy sloužící pro přepravu klientů do zájezdových destinací) způsobuje výkyvy stálých aktiv. Také oběžná aktiva mají kolísavý trend vývoje, způsobený různě velkými krátkodobými poskytnutými zálohami, které jsou ovlivněny zájmem o zájezdy. Také peněžní prostředky kolísají vlivem nákupu a prodeje stálých aktiv. Dalším ovlivňujícím faktem může být, že Cestovní kancelář je provozována jako fyzická osoba, a tak zde existuje možnost volně nakládat s peněžními prostředky i majetkem a převádět je do osobního vlastnictví. S tím souvisí kolísající stav základního kapitálu v pasivech. Podobně jako v aktivech, v pasivech velmi kolísá stav krátkodobých přijatých záloh, které opět souvisí s vytížeností zájezdů. U výkazu zisku a ztráty lze sledovat lineární vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a také výkonové spotřeby. Společnost však realizuje pouze tržby z prodeje služeb.

Velmi kolísavé tendence lze nalézt u položky úpravy hodnot v provozní oblasti, která souvisí s odpisy dlouhodobého hmotného majetku. Výkyvy též vykazují položky ostatní provozní výnosy a ostatní provozní náklady z titulu obměny vozového parku, v tomto případě tedy prodeje autobusů. Vertikální analýza kopíruje kolísavé trendy horizontální analýzy.

Analýza čistého pracovního kapitálu vykazovala ve většině sledovaného období záporné hodnoty, což může znamenat, že společnost by v případě problémů neměla dostatek likvidních prostředků pro úhradu svých krátkodobých závazků.

Analýza likvidity opět vycházela ve všech případech (jak u běžné, pohotové tak okamžité likvidity) ve většině sledovaného období v hodnotách nižších, než jsou doporučované. Souvisí to s předchozím tvrzením o ČPK, že společnost by mohla mít problém s výši likvidních prostředků na úhradu krátkodobých závazků, zejména pak všech krátkodobých přijatých záloh.

Výsledky analýzy rentability jsou ovlivňovány primárně výši tržeb, díky tomu ukazatele vykazují nepříznivé výsledky. Hodnocena byla rentabilita celkového kapitálu, vlastního kapitálu a tržeb. U rentability vlastního kapitálu byl proveden rozklad, díky kterému bylo odhaleno, že slabým místem analyzované společnosti je její neschopnost i přes relativně vysoké tržby realizovat zisk. Ve všech sledovaných letech společnost sice dosahuje zisku, avšak rostoucí trend je patrný v letech 2014–2016 a potom je trend klesající. Nejvyššího zhodnocení vlastního kapitálu bylo dosaženo v roce 2016, kdy společnost dosáhla nejvyššího čistého zisku za všechna sledovaná období v kombinaci s nejnižší hodnotou vlastního, resp. základního kapitálu z důvodu jeho odlivu do soukromého vlastnictví podnikatele. I další ukazatele rentability vykazovaly v tomto roce nejlepší výsledky díky rekordně vysokým hodnotám všech položek výkazů, které se ve výpočtu objevují. Společnost zaznamenala rekordně vysoké tržby z hlavní činnosti, zároveň se výkonnost zvedla díky tržbám z prodeje dlouhodobého majetku a vykázala nejvyšší výsledek hospodaření po zdanění za všechna sledovaná období. To v kombinaci s nejnižší hodnotou základního kapitálu, ovlivněného výběry podnikatele, vylepšilo výsledky rentability.

Analýza zadluženosti vyšla s pozitivním výsledkem. Bylo to způsobeno i tím, že společnost nerealizuje žádné dlouhodobé formy financování. Nejvíce cizích zdrojů je zastoupeno v krátkodobých přijatých zálohách. Jak ukazatel věřitelského rizika, tak koeficient samofinancování a stupeň krytí stálých aktiv vykázaly dostatečné hodnoty pro krytí cizích zdrojů těmi vlastními. Z ukazatele stupeň krytí stálých aktiv vyplývá, že je společnost v letech 2014–2017 podkapitalizovaná a využívá pro krytí stálých aktiv i krátkodobý cizí kapitál. V roce 2018, díky růstu vlastního, resp. základního kapitálu se společnost stává mírně překapitalizovaná.

Poslední analyzovanou oblastí jsou ukazatele aktivity. Jak obrat aktiv, tak obrat dlouhodobého majetku díky vysokým tržbám dosahují příznivých hodnot. Průměrný obrat aktiv je za sledované období 1,7. U obrat dlouhodobého majetku pak 3,5. Dále byla analyzována doba obratu závazků a doba obratu pohledávek. Zde lze vyvodit, že ve společnosti funguje pravidlo solventnosti, tedy že doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků a společnost generuje dostatek tržeb pro úhradu pohledávek.

5 Závěr

Cílem bakalářské práce definované v úvodní kapitole bylo zhodnotit finanční pozici vybrané cestovní kanceláře a navrhnout doporučení vedoucí k vylepšení finančního stavu společnosti. Byla provedena finanční analýza anonymizované společnosti Cestovní kancelář za období 2014–2018. Z analýzy lze vyvodit, že finanční stabilita analyzované společnosti je na úrovni odpovídající fungujícímu podnikání. Společnost nevyužívá ke svému provozu žádné dlouhodobé cizí zdroje, je využíváno vlastních zdrojů, které podnikatel vkládá podle potřeb do podnikání a také krátkodobých přijatých záloh, což je velmi efektivní způsob financování. Pokud totiž nedojde ke krizovému scénáři, tyto prostředky společnost nemusí vracet a je možné je díky časovému nesouladu při přijetí, které probíhá přibližně v září, a odvodu financí z titulu platby za ubytování, které probíhá přibližně v květnu, využít pro zajištění financování běžných výdajů společnosti nebo k investicím. Vzhledem ke stabilním tržbám lze odhadovat, že Cestovní kancelář má již na trhu své místo a daří se jí naplňovat své zájezdy.

Práce byla rozdělena do teoretických kapitol 2 a 3 a prakticky zaměřené kapitoly 4. V kapitole 2 jsou popsána veškerá východiska finanční analýzy, která byla následně využita při analýze v praktické kapitole 4. Kapitola 3 se pouze krátce zaměřuje na deskripci analyzované společnosti.

Na základě celkového hodnocení lze říci, že společnost plně nevyužívá svůj potenciál, i přes vysoké příjmy (tržby) dochází k nízké realizaci zisku. Vedení společnosti však tyto výsledky komentuje tak, že jsou v podstatě díky nízkému daňovému zatížení žádoucí a vzhledem k rodinné povaze podniku dostatečné. Společnost je díky krátkodobým přijatým zálohám dosti zadlužena, avšak díky vysokému stavu majetku (aktiv) je společnost v případě kritického stavu a likvidace schopna dostát všem svým závazkům. Navíc je zde ze zákona povinnost pojištění proti úpadku.

Jako doporučení ke zlepšení výsledků finančního stavu společnosti se jeví redukce nákladů, která by mohla vést ke zlepšení ukazatelů rentability, bohužel z VZZ není patrná struktura nákladů. Opakem redukce nákladů by mohlo být zvýšení výnosů, například cestou zdražení zájezdů. Společnost by musela důkladně analyzovat zájem

zákazníků a nastavit cenu tak, aby v konečném důsledku nedošlo k poklesu tržeb. Jako další doporučení se nabízí investice milionových zůstatků peněžních prostředků do instrumentů finančního trhu, konkrétněji peněžního trhu. Zde připadají v úvahu produkty jako spořicí účty, krátkodobé termínované úvěry aj. Tento krok by vedl v konečném důsledku, kdy by společnost obdržela výnos z těchto investic, ke zlepšení ukazatelů likvidity. V doporučení je také vhodné zmínit, že společnost si zajišťuje vhodně prostředky na svůj provoz skrze krátkodobé přijaté zálohy. Je to racionální krok a představuje v podstatě bezúročnou formu finanční výpomoci. Jen je třeba důsledně řídit finanční prostředky pro zajištění krytí v době, kdy dochází k úhradě poskytovatelům ubytovacích služeb.

Seznam použité literatury

Odborné knihy

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOBZA, Vladimír, Vladimír HOBZA a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze: výkladový text, příklady a případové studie*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. ISBN 978-80-244-4889-3.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3.vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2016*. 8. vyd. Praha: VOX, 2016. ISBN 978-80-87480-50-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. Praha: C.H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-664-7.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4702-6.

Elektronické dokumenty a ostatní

Účetní závěrky pro podnikatele (česky). *Formuláře daňových přiznání* [online]. Aspekt HM [cit. 2019-05-02] Dostupné z: <http://danovapriznani.cz/ucetni-zaverky-pro-podnikatele-cesky>

Interní dokumenty spol. CK

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.

Webové stránky CK

Seznam zkratek

CK	cestovní kancelář (též fiktivní název analyzované společnosti)
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	zisk po zdanění (Earnings after Taxes)
EBIT	zisk před zdaněním a úroky (Earnings before Interest and Taxes)
ROA	rentabilita celkového kapitálu (Return of Assets)
ROC	nákladovost (Return of Costs)
ROE	rentabilita vlastního kapitálu (Return of Equity)
ROS	rentabilita tržeb (Return on Sales)
ÚO	účetní období
VH	výsledek hospodaření

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 12. 07. 2019



.....
Kateřina Břenková

Seznam příloh

Příloha č. 1	Struktura výkazu rozvaha
Příloha č. 2	Struktura výkazu zisku a ztráty
Příloha č. 3	Struktura výkazu cash flow
Příloha č. 4	Rozvaha analyzované společnosti
Příloha č. 5	Výkaz zisku a ztráty analyzované společnosti
Příloha č. 6	Horizontální analýza rozvahy
Příloha č. 7	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
Příloha č. 8	Vertikální analýza rozvahy
Příloha č. 9	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty
Příloha č. 10	Čistý pracovní kapitál
Příloha č. 11	Analýza likvidity
Příloha č. 12	Analýza rentability
Příloha č. 13	Analýza zadluženosti
Příloha č. 14	Analýza aktivity